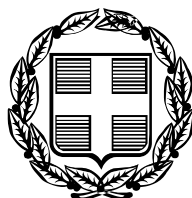


ΕΦΗΜΕΡΙΣ ΤΗΣ ΚΥΒΕΡΝΗΣΕΩΣ

ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑΣ

ΤΕΥΧΟΣ ΔΕΥΤΕΡΟ **Αρ. Φύλλου 1739**

30 Αυγούστου 2007

ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ

Υπολογισμός Σταθμισμένων Ανοιγμάτων για Θέσεις σε Τιτλοποίηση.

ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
Ο ΔΙΟΙΚΗΤΗΣ ΤΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ

(Πράξη Διοικητή αριθ. 2593/20.8.2007)

Αφού έλαβε υπόψη :

α) Τις διατάξεις του Καταστατικού της Τράπεζας της Ελλάδος και ειδικότερα το άρθρο 55^{Α} αυτού, όπως ισχύει.

β) Τις διατάξεις του ν. 3601/2007 «Ανάληψη και άσκηση δραστηριοτήτων από τα πιστωτικά ιδρύματα, επάρκεια ιδίων κεφαλαίων των πιστωτικών ιδρυμάτων και των επιχειρήσεων παροχής επενδυτικών υπηρεσιών και λοιπές διατάξεις», και ειδικότερα τα άρθρα 25 και 27 αυτού,

γ) Την Οδηγία 2006/48/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, σχετικά με την ανάληψη και την άσκηση δραστηριότητας πιστωτικών ιδρυμάτων και ειδικότερα τα άρθρα 94 έως 101 και τα Παραρτήματα VIII και IX αυτής.

δ) Την Οδηγία 2006/49/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου σχετικά με την επάρκεια των ιδίων κεφαλαίων των επιχειρήσεων επενδύσεων και των πιστωτικών ιδρυμάτων.

ε) Τις σχετικές με την εφαρμογή του ν. 3601/2007 αποφάσεις της Τράπεζας της Ελλάδος (ΠΔ/ΤΕ 2587/20.8.2007, 2588/20.8.2007, 2589/20.8.2007 και 2594/20.8.2007).

στ) Το ν. 3156/2003 «Ομολογιακά δάνεια, τιτλοποίηση απαιτήσεων και απαιτήσεων από ακίνητα και άλλες διατάξεις».

ζ) Την Εγκύκλιο Διοίκησης Τράπεζας της Ελλάδος 9/30.10.2003 «Πλαίσιο Εποπτείας προγράμματος τιτλοποίησης απαιτήσεων από συμβάσεις πιστώσεων (securitization)».

η) Την Εγκύκλιο Διοίκησης Τράπεζας της Ελλάδος 2/22.1.2004 «Εποπτική μεταχείριση των πιστωτικών παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων (credit derivatives)».

θ) Τις κατευθυντήριες οδηγίες της Επιτροπής Ευρωπαϊκών Αρχών Τραπεζικής Εποπτείας (Committee of European Banking Supervisors) σχετικά με την εφαρμογή, επικύρωση και αξιολόγηση των Εξελιγμένων Προσεγγίσεων και της Προσέγγισης των Εσωτερικών Διαβαθμίσεων (GL10/4.4.2006 Guidelines on the implementation, validation and assessment of Advanced Measurement (AMA) and Internal Ratings Based (IRB) Approaches), αποφάσισε :

Τα εξής σχετικά με τον υπολογισμό των σταθμισμένων ανοιγμάτων υπό μορφή θέσεων σε τιτλοποίηση :

Ορισμοί

Για τους σκοπούς της παρούσας νοούνται ως :

1. «Τιτλοποίηση» : Συναλλαγή ή πρόγραμμα μερισμού κατά τμήματα διαβάθμισης του πιστωτικού κινδύνου που συνδέεται με ένα χρηματοδοτικό άνοιγμα ή μια ομάδα χρηματοδοτικών ανοιγμάτων και έχει τα εξής χαρακτηριστικά :

α. Ο υποκείμενος κίνδυνος του χρηματοδοτικού ανοίγματος ή της ομάδας των χρηματοδοτικών ανοιγμάτων ανασκευάζεται σε τουλάχιστον δύο τμήματα, τα οποία χαρακτηρίζονται από διαφορετικούς βαθμούς πιστωτικού κινδύνου. Οι θέσεις πρωτεύουσας ζημίας (first-loss positions) θεωρούνται ως τμήματα τιτλοποίησης, ανεξάρτητα από το λογιστικό τους χειρισμό.

β. Οι πληρωμές στο πλαίσιο της συναλλαγής ή του προγράμματος εξαρτώνται αποκλειστικά από την απόδοση του ανοίγματος ή της ομάδας των ανοιγμάτων.

γ. Η σειρά κατάταξης ως προς την εξοφλητική προτεραιότητα των τμημάτων τιτλοποίησης (υψηλής εξοφλητικής προτεραιότητας, μεσαίας εξοφλητικής προτεραιότητας και πρωτεύουσας ζημίας) προσδιορίζει την κατανομή των ζημιών του εκάστοτε τμήματος κατά τη διάρκεια ζωής της συναλλαγής ή του προγράμματος.

2. «Τμήμα τιτλοποίησης»: Συμβατικά προσδιοριζόμενο μερίδιο του πιστωτικού κινδύνου που συνδέεται με ένα ή περισσότερα χρηματοδοτικά ανοίγματα. Η κατοχή θέσης στο μερίδιο αυτό συνεπάγεται μεγαλύτερο ή μικρότερο πιστωτικό κίνδυνο από ισόποση θέση σε κάθε άλλο μερίδιο, χωρίς να λαμβάνεται υπόψη η τυχόν πιστωτική προστασία που παρέχεται άμεσα από τρίτους.

3. «Θέση σε τιτλοποίηση»: Οποιοδήποτε χρηματοδοτικό άνοιγμα από την τιτλοποίηση ή από επένδυση σε τίτλους αυτής. Οι πάροχοι πιστωτικής προστασίας (είτε πρόκειται για πρωτεύουσα πιστωτική ενίσχυση ή για σύνθετη πιστωτική προστασία) αντιμετωπίζονται ως κάτοχοι θέσεων σε τιτλοποίηση. Οι θέσεις σε τιτλοποίηση περιλαμβάνουν επίσης τα ανοίγματα που

απορρέουν από συμβάσεις παραγώγων επί επιτοκίων ή συναλλάγματος.

4. «Μεταβιβάζον πιστωτικό ίδρυμα»:

α. Πιστωτικό ίδρυμα που, είτε το ίδιο, είτε μέσω, άμεσα ή έμμεσα συνδεδεμένων επιχειρήσεων, κατά την έννοια του κ.ν. 2190/1920, άρθρο 42 ε, παρ. 5, εδάφιο α΄, όπως εκάστοτε ισχύει. συμμετείχε στην αρχική συμφωνία με την οποία δημιουργήθηκαν οι υποχρεώσεις ή οι δυνητικές υποχρεώσεις του χρεώστη ή του δυνητικού χρεώστη οι οποίες συνδέονται με το υπό τιτλοποίηση άνοιγμα, ή

β. πιστωτικό ίδρυμα που αγοράζει τα ανοίγματα ενός τρίτου, τα αποτυπώνει στον ισολογισμό του και κατόπιν τα τιτλοποιεί.

Είναι δυνατόν το μεταβιβάζον πιστωτικό ίδρυμα να διαχειρίζεται το όλο πρόγραμμα τιτλοποίησης και να παρέχει συγκεκριμένου τύπου ρευστότητα, καθώς και επιπλέον ασφάλειες για την ενίσχυση της φερεγγυότητας του εκδότη των τίτλων ή/και την πιστωτική προστασία των επενδυτών των τίτλων αυτών.

5. «Ανάδοχο πιστωτικό ίδρυμα»: Πιστωτικό ίδρυμα διαφορετικό από το μεταβιβάζον πιστωτικό ίδρυμα, το οποίο καταρτίζει και διαχειρίζεται ένα Πρόγραμμα

Έκδοσης Εμπορικών Χρεογράφων Εξασφαλισμένων με Στοιχεία Ενεργητικού ή άλλο πρόγραμμα τιτλοποίησης που αγοράζει ανοίγματα από τρίτες οντότητες.

6. «Τιτλοποίηση παραδοσιακής μορφής»: Τιτλοποίηση που περιλαμβάνει την οικονομική μεταφορά των τιτλοποιούμενων χρηματοδοτικών ανοιγμάτων από το μεταβιβάζον πιστωτικό ίδρυμα σε μια οντότητα ειδικού σκοπού που εκδίδει τους τίτλους. Αυτό επιτυγχάνεται είτε με τη μεταβίβαση της κυριότητας των τιτλοποιούμενων χρηματοδοτικών ανοιγμάτων είτε με τη μερική εκχώρηση των απαιτήσεων (sub-participation). Οι εκδιδόμενοι τίτλοι δεν αντιπροσωπεύουν υποχρεώσεις πληρωμών του μεταβιβάζοντος πιστωτικού ιδρύματος.

7. «Τιτλοποίηση σύνθετης μορφής»: Τιτλοποίηση που χρησιμοποιεί πιστωτικά παράγωγα μέσα ή εγγυήσεις για την αντιστάθμιση του πιστωτικού κινδύνου των τμημάτων της τιτλοποίησης, στον οποίο εκτίθεται το μεταβιβάζον πιστωτικό ίδρυμα. Τα ανοίγματα που τιτλοποιούνται εξακολουθούν να αποτελούν απαιτήσεις του πιστωτικού ιδρύματος.

8. «Πιστωτική ενίσχυση»: Συμβατική ρύθμιση με την οποία η πιστωτική ποιότητα της θέσης σε τιτλοποίηση βελτιώνεται σε σχέση με αυτήν που θα ήταν χωρίς την ενίσχυση, ουσιαστικά παρέχοντας πρόσθετη ασφάλεια στους επενδυτές των τίτλων. Ο φορέας πιστωτικής ενίσχυσης μπορεί να είναι το μεταβιβάζον πιστωτικό ίδρυμα ή ένα διαφορετικό πιστωτικό ίδρυμα. Ως πιστωτική ενίσχυση θεωρείται και η προστασία που παρέχεται με την ανάληψη του κινδύνου των ελάσσονος εξοφλητικής προτεραιότητας τμημάτων της τιτλοποίησης (junior tranches) και άλλες μορφές πιστωτικής προστασίας.

9. «Εταιρεία Ειδικού Σκοπού Τιτλοποίησης (Ε.Ε.Σ.Τ.)»: Εταιρεία, πλην πιστωτικού ιδρύματος, που:

α. Έχει συσταθεί προκειμένου να αναλάβει μια ή περισσότερες τιτλοποιήσεις.

β. Οι δραστηριότητές της περιορίζονται σε εκείνες που είναι κατάλληλες για την επίτευξη του σκοπού αυτού.

γ. Η δομή της αποσκοπεί στην απομόνωση των υποχρεώσεών της από εκείνες του μεταβιβάζοντος πιστωτικού ιδρύματος.

δ. Οι κατέχοντες συμμετοχή σε αυτήν δικαιούνται να ενεχυριάζουν ή να ανταλλάσσουν τη συμμετοχή τους χωρίς κανένα περιορισμό.

10. «Αποκτών»: Η Ε.Ε.Σ.Τ. στην οποία μεταβιβάζονται λόγω πώλησης οι απαιτήσεις του μεταβιβάζοντος πιστωτικού ιδρύματος και η οποία εκδίδει τους τίτλους.

11. «Υπερβάλλον περιθώριο» (excess spread): Το σύνολο των χρηματοοικονομικών εσόδων και λοιπών αμοιβών από απαιτήσεις που έχουν τιτλοποιηθεί μετά την αφαίρεση των εξόδων και δαπανών.

12. «Δικαίωμα Τελικής Επαναγοράς Εκδοθέντων Τίτλων» (clean-up call option): Το συμβατικό δικαίωμα του μεταβιβάζοντος ιδρύματος να επαναγοράσει ή να κλείσει τις θέσεις σε τιτλοποίηση πριν την αποπληρωμή του συνόλου των υποκείμενων ανοιγμάτων, εφόσον το ανεξόφλητο υπόλοιπο των υποκείμενων ανοιγμάτων μειώνεται κάτω από ορισμένο επίπεδο.

13. «Ταμειακή διευκόλυνση» (liquidity facility): Θέση σε τιτλοποίηση που απορρέει από συμβατική συμφωνία χρηματοδότησης με την οποία εξασφαλίζεται η έγκαιρη πληρωμή των χρηματορροών στους επενδυτές.

14. «Μη διαβαθμισμένη θέση» (unrated position): Θέση σε τιτλοποίηση χωρίς αποδεκτή πιστοληπτική αξιολόγηση από αναγνωρισμένο Εξωτερικό Οργανισμό Πιστοληπτικής Αξιολόγησης (Ε.Ο.Π.Α.) σύμφωνα με το Τμήμα Γ της παρούσας Πράξης.

15. «Διαβαθμισμένη θέση» (rated position): Θέση σε τιτλοποίηση με αποδεκτή πιστοληπτική αξιολόγηση από αναγνωρισμένο Ε.Ο.Π.Α. σύμφωνα με το Τμήμα Γ της παρούσας Πράξης.

16. «Πρόγραμμα Έκδοσης Εμπορικών Χρεογράφων Εξασφαλισμένων με Στοιχεία Ενεργητικού» (Asset-Backed Commercial Paper Programme):

Πρόγραμμα τιτλοποίησης στο πλαίσιο του οποίου εκδίδονται κυρίως τίτλοι που έχουν μορφή εμπορικών χρεογράφων και αρχική ληκτότητα μικρότερη ή ίση του ενός (1) έτους.

17. «Ανακυκλούμενες πιστώσεις»: Πιστώσεις των οποίων τα ανεξόφλητα υπόλοιπα δύνανται να κυμαίνονται, μέχρι ενός συμφωνημένου ορίου, με βάση την απόφαση του πιστούχου να δανειστεί ή/και να εξοφλήσει κάποιο ποσό.

18. «Ρύθμιση Πρόωρης Εξόφλησης»: Συμβατική ρήτρα σύμφωνα με την οποία προβλέπεται, κατά την επέλευση συγκεκριμένων γεγονότων, η εξόφληση των επενδυτών πριν την αρχικά προσδιορισθείσα ληκτότητα των εκδοθέντων τίτλων.

19. «Συμμετοχή του Μεταβιβάζοντος»: Το ονομαστικό ποσό της αξίας ανοίγματος σε σχέση με μία ομάδα ανοιγμάτων που έχουν πωληθεί προς τιτλοποίηση, η αναλογία του οποίου στο σύνολο της αξίας της εν λόγω ομάδας ανοιγμάτων προσδιορίζει και την αναλογία των χρηματορροών από εισπράξεις κεφαλαίου, τόκων και άλλων σχετικών ποσών, τα οποία δεν είναι διαθέσιμα για πληρωμές στους επενδυτές της τιτλοποίησης. Για να ανταποκρίνεται στον ορισμό αυτό, η συμμετοχή του μεταβιβάζοντος πιστωτικού ιδρύματος δεν πρέπει να έχει ελάσσονα εξοφλητική προτεραιότητα σε σχέση με τη συμμετοχή των επενδυτών.

20. «Συμμετοχή των Επενδυτών»: Το ονομαστικό ποσό της εναπομένουσας, μετά τη συμμετοχή του μεταβιβάζοντος, αξίας ανοίγματος, σε σχέση με μία ομάδα ανοιγμάτων που έχουν πωληθεί προς τιτλοποίηση,

21. «Ρύθμιση Ελεγχόμενης Πρόωρης Εξόφλησης»: Μια ρύθμιση θεωρείται ελεγχόμενης πρόωρης εξόφλησης εάν πληρούνται αθροιστικά οι ακόλουθες προϋποθέσεις:

α. Το μεταβιβάζον πιστωτικό ίδρυμα διαθέτει κατάλληλη πολιτική ώστε, σε περίπτωση επέλευσης γεγονότος που οδηγεί σε πρόωρη εξόφληση, να διασφαλίζεται ότι διαθέτει επαρκή ίδια κεφάλαια και ρευστότητα.

β. Σε όλη τη διάρκεια της συναλλαγής, η κατανομή των πληρωμών τόκων, κεφαλαίου, εξόδων, ζημιών και επανεισπράξεων διενεργείται κατ' αναλογίαν προς τη συμμετοχή του μεταβιβάζοντος πιστωτικού ιδρύματος και τη συμμετοχή των επενδυτών, με βάση τα υπόλοιπα εισπρακτέων απαιτήσεων σε ένα ή περισσότερα χρονικά σημεία αναφοράς μέσα σε κάθε μήνα.

γ. Η περίοδος εξόφλησης θεωρείται επαρκής όταν το 90% του συνολικού χρεωστικού (ανεξόφλητου) υπολοίπου (συμμετοχή μεταβιβάζοντος ιδρύματος και επενδυτών) στην αρχή της περιόδου πρόωρης εξόφλησης έχει αποπληρωθεί ή έχει αναγνωριστεί όντας σε αθέτηση.

δ. Ο ρυθμός αποπληρωμής δεν είναι ταχύτερος από εκείνον που θα επιτυγχανόταν με μια σταθερή απόσβεση κατά τη διάρκεια της προαναφερόμενης στην υποπαρ. γ, ανωτέρω περιόδου.

22. «KIRB»: Το άθροισμα των παρακάτω ποσών:

α. Του 8% των σταθμισμένων τιτλοποιημένων ανοιγμάτων, όπως αυτά θα υπολογίζονταν σύμφωνα με την ΠΔ/ΤΕ 2589/20.8.2007 για τον Υπολογισμό Κεφαλαιακών Απαιτήσεων έναντι του Πιστωτικού Κινδύνου σύμφωνα με την Προσέγγιση Εσωτερικών Διαβαθμίσεων.

β. Της υπολογιζόμενης, σύμφωνα με την προαναφερθείσα Πράξη, αναμενόμενης ζημίας των τιτλοποιημένων ανοιγμάτων.

23. «Μέθοδος των Διαβαθμίσεων» (ratings based method): Η μέθοδος υπολογισμού των σταθμισμένων ποσών για τις θέσεις σε τιτλοποίηση σύμφωνα με το Τμήμα Ε3 της παρούσας.

24. «Μέθοδος του Εποπτικού Υποδείγματος» (supervisory formula method): Η μέθοδος υπολογισμού των σταθμισμένων ποσών για τις θέσεις σε τιτλοποίηση σύμφωνα με Τμήμα Ε4 της παρούσας.

Τμήμα Α. Ελάχιστες απαιτήσεις για την αναγνώριση μεταφοράς σημαντικού μέρους του πιστωτικού κινδύνου

Α.1 Τιτλοποιήσεις Παραδοσιακής Μορφής

Στις τιτλοποιήσεις παραδοσιακής μορφής, το μεταβιβάζον πιστωτικό ίδρυμα θεωρείται ότι μεταβιβάζει, σε τρίτους, σημαντικό μέρος του πιστωτικού κινδύνου, που συνδέεται με ανοίγματα που έχουν τιτλοποιηθεί, εφόσον πληρούνται οι ακόλουθες προϋποθέσεις:

1. Υφίσταται νομική γνωμοδότηση από την οποία προκύπτει ότι:

α. Η μεταβίβαση των ανοιγμάτων πραγματοποιήθηκε κατά τις διατάξεις του ν. 3156/2003 ή άλλου ισοδύναμου νομικού καθεστώτος.

β. Επέρχεται πλήρης απομόνωση του μεταβιβάζοντος πιστωτικού ιδρύματος, καθώς και των πιστωτών του από τις μεταβιβαζόμενες απαιτήσεις, συμπεριλαμβανομένων διαδικασιών πτώχευσης και θέσης υπό αναγκαστική διαχείριση, χωρίς να υπάρχει κίνδυνος να προκύψει μελλοντικώς οποιαδήποτε υποχρέωσή του από αυτές.

Το περιεχόμενο της γνωμοδότησης αυτής πρέπει να κρίνεται ικανοποιητικό από το Διοικητικό Συμβούλιο του μεταβιβάζοντος πιστωτικού ιδρύματος για τους σκοπούς της παρούσας Πράξης.

2. Οι συμβάσεις, το ενημερωτικό δελτίο και τα λοιπά, σχετικά με την τιτλοποίηση, έγγραφα, αντικατοπτρίζουν την οικονομική ουσία της συναλλαγής.

3. Οι τίτλοι που εκδίδονται από την Ε.Ε.Σ.Τ. δεν αποτελούν, σε καμία περίπτωση, υποχρεώσεις του μεταβιβάζοντος πιστωτικού ιδρύματος έναντι των επενδυτών. Οι επενδυτές αποκτώντας τους εν λόγω τίτλους, έχουν απαίτηση έναντι των αρχικών οφειλετών, δηλαδή έναντι αυτών των οποίων οι οφειλές έχουν εκχωρηθεί στην Ε.Ε.Σ.Τ..

4. Το μεταβιβάζον πιστωτικό ίδρυμα δεν διατηρεί πραγματικό ή έμμεσο έλεγχο επί των μεταβιβασθέντων ανοιγμάτων. Το μεταβιβάζον πιστωτικό ίδρυμα θεωρείται ότι έχει διατηρήσει πραγματικό έλεγχο επί των μεταβιβασθέντων απαιτήσεων, εάν έχει το δικαίωμα, το ίδιο ή συνδεδεμένη με αυτό επιχείρηση, να τις επαναγοράσει από τον αποκτώντα για να ρευστοποιήσει τα κέρδη τους ή εάν είναι υποχρεωμένο να αναλάβει εκ νέου το μεταβιβασθέντα κίνδυνο. Η διατήρηση από το μεταβιβάζον πιστωτικό ίδρυμα δικαιωμάτων ή υποχρεώσεων διαχείρισης (servicing) των μεταβιβασθέντων απαιτήσεων δεν συνιστά αυτή καθαυτή έμμεσο έλεγχο επί των απαιτήσεων.

5. Εάν υπάρχει «Δικαίωμα Τελικής Επαναγοράς των Εκδοθέντων Τίτλων», πρέπει να πληρούνται οι ακόλουθες προϋποθέσεις:

α. Η άσκηση του δικαιώματος επαναγοράς είναι, τυπικά και ουσιαστικά, στην πλήρη διακριτική ευχέρεια του μεταβιβάζοντος πιστωτικού ιδρύματος.

β. Το δικαίωμα επαναγοράς μπορεί να ασκηθεί μόνο εάν ποσοστό 10% ή λιγότερο της αρχικής αξίας των τιτλοποιημένων ανοιγμάτων παραμένει ανεξόφλητο.

γ. Το δικαίωμα επαναγοράς δεν είναι διαρθρωμένο με τρόπο που να αποφεύγεται ο καταλογισμός των ζημιών σε θέσεις που κατέχονται από επενδυτές, συμπεριλαμβανομένων των θέσεων πιστωτικής ενίσχυσης, ούτε έτσι ώστε να παρέχει πιστωτική ενίσχυση.

6. Τα σχετικά με την τιτλοποίηση έγγραφα, συμπεριλαμβανομένων των σχετικών συμβάσεων, ενημερωτικών δελτίων κλπ, δεν περιέχουν καμία ρήτρα που:

α. Με εξαίρεση τις περιπτώσεις όπου προβλέπεται πρόωρη εξόφληση, απαιτεί από το μεταβιβάζον πιστωτικό ίδρυμα τη βελτίωση της ποιότητας των θέσεων σε τιτλοποίηση, μεταξύ άλλων, με την αναδιάρθρωση-αναδιάταξη των υποκείμενων πιστωτικών ανοιγμάτων.

β. Αυξάνει την απόδοση που καταβάλλεται στους κατόχους των θέσεων σε τιτλοποίηση σε περίπτωση επιδείνωσης της πιστωτικής ποιότητας της υποκείμενης ομάδας απαιτήσεων.

γ. Επιτρέπει την τροποποίηση, μετά την έναρξη της διαδικασίας της τιτλοποίησης, των όρων, συμπεριλαμβανομένου του κόστους (επιτοκίων) ή/και του ποσού της πιστωτικής ενίσχυσης, ήτοι της εξασφάλισης που συμφωνήθηκε να παρασχεθεί από το μεταβιβάζον πιστωτικό ίδρυμα προς τους επενδυτές.

δ. Υποχρεώνει το μεταβιβάζον πιστωτικό ίδρυμα να μεταβάλλει τους όρους που διέπουν τις υποκείμενες απαιτήσεις.

7. Το μεταβιβάζον πιστωτικό ίδρυμα έχει ενημερώσει τους επενδυτές και την Ε.Ε.Σ.Τ., μέσω του προγράμματος τιτλοποίησης (ενημερωτικό φυλλάδιο), ότι δεν έχει υποχρέωση επαναγοράς των στοιχείων ή κάλυψης ενδεχομένων ζημιών που θα προκύψουν από αυτά.

8. Το μεταβιβάζον πιστωτικό ίδρυμα δεν ενεργεί ως ανάδοχος έκδοσης και δεν επηρεάζει, κατά την κρίση της Τράπεζας της Ελλάδος, την αντίστοιχη δευτερογενή αγορά τίτλων με οποιονδήποτε τρόπο.

9. Σε περίπτωση αλλαγής του χρονοδιαγράμματος αποπληρωμής των απαιτήσεων ή επαναδιαπραγμάτευσης των όρων αυτών, στους τροποποιημένους όρους υπόκειται μόνον η Ε.Ε.Σ.Τ.

10. Σε περίπτωση που το μεταβιβάζον πιστωτικό ίδρυμα είναι και διαχειριστής των μεταβιβαζομένων απαιτήσεων, εμβάζει στην Ε.Ε.Σ.Τ. ποσά που αφορούν κεφάλαιο και τόκους ίσα με τα εισπραττόμενα.

11. Επιπλέον, στο πλαίσιο της μεταφοράς σημαντικού μέρους του πιστωτικού κινδύνου από το μεταβιβάζον πιστωτικό ίδρυμα. θα πρέπει να διασφαλίζεται η αυτονομία της διοίκησης και διαχείρισης της Ε.Ε.Σ.Τ., καθώς και η αποτροπή άσκησης οποιασδήποτε επιρροής από το μεταβιβάζον πιστωτικό ίδρυμα σε αυτήν. Μεταξύ άλλων, πρέπει:

α. Η επωνυμία της Ε.Ε.Σ.Τ. να μην περιλαμβάνει, αλλά ούτε να συνδέεται άμεσα, με την επωνυμία του μεταβιβάζοντος πιστωτικού ιδρύματος.

β. Το μεταβιβάζον πιστωτικό ίδρυμα να μην εκπροσωπείται στο Διοικητικό Συμβούλιο της Ε.Ε.Σ.Τ.. Τυχόν εκπροσώπηση του μεταβιβάζοντος πιστωτικού ιδρύματος με ένα (1) μέλος στο Διοικητικό Συμβούλιο της Ε.Ε.Σ.Τ., πρέπει να εγκρίνεται από την Τράπεζα της Ελλάδος.

γ. Το μεταβιβάζον πιστωτικό ίδρυμα να μην καλύπτει, μετά την υλοποίηση της αρχικής μεταβίβασης, τα τρέχοντα έξοδα του σχήματος τιτλοποίησης ή τμήμα αυτών, με την επιφύλαξη της παροχής ταμειακής διευκόλυνσης, σύμφωνα με τα οριζόμενα στην παρούσα.

δ. Σε περίπτωση που η Ε.Ε.Σ.Τ. είναι αντισυμβαλλόμενη σε συμφωνίες ανταλλαγής επιτοκίων ή νομισμάτων με το μεταβιβάζον πιστωτικό ίδρυμα ή συνδεδεμένη με αυτήν εταιρεία, αυτές θα διενεργούνται σε αντιπροσωπευτικές αγοραίες τιμές.

Προκειμένου, να αποκλειστεί η ενδεχόμενη οικονομική επιρροή ή χρησιμοποίηση της Ε.Ε.Σ.Τ. αποκλειστικά προς όφελος του μεταβιβάζοντος πιστωτικού ιδρύματος, η Τράπεζα της Ελλάδος, διατηρεί τη διακριτική ευχέρεια να απαιτήσει από το μεταβιβάζον πιστωτικό ίδρυμα να μην έχει οποιαδήποτε άμεση ή έμμεση μετοχική σχέση με την Ε.Ε.Σ.Τ.

12. Η λογιστική απεικόνιση της τιτλοποίησης δεν αποτελεί αναγκαία προϋπόθεση ούτε αποδεικτικό στοιχείο για την αποτελεσματική μεταφορά του κινδύνου σε τρίτους.

Α.2. Τιτλοποιήσεις Σύνθετης Μορφής

Στις τιτλοποιήσεις σύνθετης μορφής, το μεταβιβάζον πιστωτικό ίδρυμα θεωρείται ότι μεταβιβάζει σε τρίτους σημαντικό μέρος του πιστωτικού κινδύνου που συνδέεται με ανοίγματα που έχουν τιτλοποιηθεί, εφόσον πληρούνται οι ακόλουθες προϋποθέσεις:

13. Υφίσταται νομική γνωμοδότηση από την οποία προκύπτει ότι:

α. Ένα σημαντικό μέρος του πιστωτικού κινδύνου έχει μεταφερθεί σε τρίτους με χρηματοδοτούμενη ή με μη χρηματοδοτούμενη πιστωτική προστασία.

β. Η παρεχόμενη πιστωτική προστασία είναι νομικά ισχυρή σε όλες τις χώρες που έχουν δικαιοδοσία.

Το περιεχόμενο της γνωμοδότησης αυτής πρέπει να κρίνεται ικανοποιητικό από το Διοικητικό Συμβούλιο του μεταβιβάζοντος πιστωτικού ιδρύματος για τους σκοπούς της παρούσας.

14. Οι συμβάσεις, το ενημερωτικό δελτίο και τα λοιπά, σχετικά με την τιτλοποίηση, έγγραφα αντικατοπτρίζουν την οικονομική ουσία της συναλλαγής.

15. Η πιστωτική προστασία με την οποία μεταφέρεται ο πιστωτικός κίνδυνος πληροί τις απαιτήσεις επιλεξιμότητας και τις λοιπές απαιτήσεις των τεχνικών μείωσης πιστωτικού κινδύνου όπως προβλέπονται στις ΠΔ/ΤΕ 2588/20.8.2007, Τμήμα ΣΤ και ΠΔ/ΤΕ 2589/20.8.2007 Τμήμα Η. Για τους σκοπούς της παρούσας παραγράφου, οι Ε.Ε.Σ.Τ. δεν αναγνωρίζονται ως αποδεκτοί πάροχοι μη χρηματοδοτούμενης πιστωτικής προστασίας.

16. Τα χρηματοοικονομικά μέσα (εργαλεία) που χρησιμοποιούνται για τη μεταβίβαση του πιστωτικού κινδύνου δεν περιέχουν όρους ή προϋποθέσεις ή ρήτρες που:

α. Επιβάλλουν ουσιώδη όρια σημαντικότητας κάτω από τα οποία η πιστωτική προστασία δεν ενεργοποιείται από την έλευση ενός πιστωτικού γεγονότος.

β. Προβλέπουν τον τερματισμό της προστασίας σε περίπτωση επιδείνωσης της ποιότητας των υποκείμενων ανοιγμάτων.

γ. Με εξαίρεση τις περιπτώσεις όπου προβλέπεται πρόωρη εξόφληση, απαιτούν τη βελτίωση της ποιότητας των θέσεων σε τιτλοποίηση από το μεταβιβάζον πιστωτικό ίδρυμα, μεταξύ άλλων με την αναδιάρθρωση-αναδιάταξη των υποκείμενων πιστωτικών ανοιγμάτων.

δ. Αυξάνουν το κόστος της πιστωτικής προστασίας για το πιστωτικό ίδρυμα ή την απόδοση που καταβάλλεται στους κατόχους θέσεων σε τιτλοποίηση σε περίπτωση επιδείνωσης της πιστωτικής ποιότητας της υποκείμενης ομάδας ανοιγμάτων

17. Η λογιστική απεικόνιση της τιτλοποίησης δεν αποτελεί αναγκαία προϋπόθεση ούτε αποδεικτικό στοιχείο για την αποτελεσματική μεταφορά του κινδύνου.

Τμήμα Β Υπολογισμός σταθμισμένων ανοιγμάτων και ποσών αναμενόμενης ζημίας

Β.1. Γενικές Αρχές

1. Για τον υπολογισμό του σταθμισμένου ανοίγματος μιας θέσης σε τιτλοποίηση, εφαρμόζονται συντελεστές στάθμισης σύμφωνα με το παρόν κεφάλαιο, οι οποίοι προσδιορίζονται με βάση την πιστωτική ποιότητα της θέσης αυτής, είτε με αναφορά σε πιστοληπτική αξιολόγηση από Ε.Ο.Π.Α. είτε με άλλον τρόπο, όπως ορίζεται στα Τμήματα Δ και Ε της παρούσας

2. Στις περιπτώσεις που υφίσταται άνοιγμα σε διάφορα τμήματα τιτλοποίησης, το άνοιγμα σε κάθε τμήμα τιτλοποίησης θεωρείται ως ξεχωριστή θέση σε τιτλοποίηση.

Β.2. Αξία Ανοίγματος

3. Με την επιφύλαξη της παρ. 5, η αξία ανοίγματος μιας εντός ισολογισμού θέσης σε τιτλοποίηση προσδιορίζεται ως εξής:

α. Εάν το πιστωτικό ίδρυμα υπολογίζει τα σταθμισμένα ανοίγματα σύμφωνα με την Τυποποιημένη Προσέγγιση

που περιγράφεται στο Τμήμα Δ, της παρούσας η αξία ανοίγματος μιας θέσης νοείται ως η αξία της θέσης με την οποία εμφανίζεται στον ισολογισμό.,

β. Εάν το πιστωτικό ίδρυμα υπολογίζει τα σταθμισμένα ανοίγματα σύμφωνα με την Προσέγγιση των Εσωτερικών Διαβαθμίσεων που περιγράφεται στο Τμήμα Ε της παρούσας, η αξία ανοίγματος υπολογίζεται προ τυχόν προσαρμογών αξίας.

4. Με την επιφύλαξη της παρ. 5, η αξία ανοίγματος μιας εκτός ισολογισμού θέσης σε τιτλοποίηση, ισούται με την ονομαστική της αξία εκτός αν στην παρούσα προβλέπεται συντελεστής μετατροπής διαφορετικός από 100%. Στην περίπτωση αυτή η αξία ανοίγματος είναι η ονομαστική αξία της θέσης πολλαπλασιασμένη με τον προσδιοριζόμενο στην παρούσα συντελεστή μετατροπής.

5. Η αξία ανοίγματος μιας θέσης σε τιτλοποίηση που απορρέει από ένα εκ των παραγώγων μέσων που απαριθμούνται στο Παράρτημα 1 προσδιορίζεται σύμφωνα με την ΠΔ/ΤΕ 2594/20.8.2007 για τον Κίνδυνο Αντισυμβαλλόμενου.

6. Όταν μία θέση σε τιτλοποίηση υπόκειται σε χρηματοδοτούμενη ή μη χρηματοδοτούμενη πιστωτική προστασία, η αξία ανοίγματος της θέσης αυτής ή ο εφαρμοστέος στη θέση αυτή συντελεστής στάθμισης, αντίστοιχα, δύνανται να τροποποιηθούν, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στην παρούσα Πράξη και με την επιφύλαξη των σχετικών όρων και προϋποθέσεων που περιγράφονται στις ΠΔ/ΤΕ 2588/20.8.2007 για τον Υπολογισμό των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων έναντι του Πιστωτικού Κινδύνου σύμφωνα με την Τυποποιημένη Προσέγγιση, Τμήμα ΣΤ και 2589/20.8.2007, για τον Υπολογισμό των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων έναντι του Πιστωτικού Κινδύνου σύμφωνα με την Προσέγγιση Εσωτερικών Διαβαθμίσεων Τμήμα Η.

7. Με την επιφύλαξη της παρ. 28 του Τμήματος Δ και της παρ. 29 του Τμήματος Ε, σχετικά με την αφαίρεση των θέσεων σε τιτλοποίηση από τα ίδια κεφάλαια, το σταθμισμένο άνοιγμα θα συμπεριλαμβάνεται στο σύνολο των σταθμισμένων ανοιγμάτων του πιστωτικού ιδρύματος για τους σκοπούς υπολογισμού των κεφαλαιακών του απαιτήσεων έναντι του πιστωτικού κινδύνου.

8. Στην περίπτωση που το πιστωτικό ίδρυμα κατέχει δύο ή περισσότερες επικαλυπτόμενες θέσεις σε μία τιτλοποίηση (π.χ. όταν το πιστωτικό ίδρυμα παρέχει συγχρόνως ταμειακή διευκόλυνση και πρόγραμμα ευρείας πιστωτικής ενίσχυσης) υποχρεούται, στον βαθμό που οι εν λόγω θέσεις επικαλύπτονται, να συμπεριλάβει στον υπολογισμό των σταθμισμένων ανοιγμάτων μόνο τη θέση ή το τμήμα αυτής που οδηγεί στη στάθμιση του ανοίγματος με τον υψηλότερο συντελεστή. Για το σκοπό του σημείου αυτού, «επικάλυψη» σημαίνει ότι οι θέσεις αντιπροσωπεύουν, εν όλω ή εν μέρει, άνοιγμα έναντι του ίδιου κινδύνου κατά τρόπο ώστε, στο βαθμό της επικάλυψής τους, να θεωρείται ότι υπάρχει ένα μόνο άνοιγμα.

Β.3. Τιτλοποιήσεις Παραδοσιακής Μορφής

9. Σε μία τιτλοποίηση παραδοσιακής μορφής, όταν έχει μεταβιβαστεί σε τρίτους σημαντικό μέρος του πιστωτικού κινδύνου που συνδέεται με ανοίγματα που έχουν τιτλοποιηθεί από το μεταβιβάζον πιστωτικό ίδρυμα, σύμφωνα με τους όρους του Τμήματος Α, το πιστωτικό ίδρυμα μπορεί να εξαιρέσει από τον υπολογισμό των σταθμισμένων ανοιγμάτων και κατά περίπτωση των αναμενόμενων ζημιών, τα ανοίγματα τα οποία έχει τιτλοποιήσει.

10. Στην περίπτωση που ισχύει η ανωτέρω παρ. 9 και το μεταβιβάζον πιστωτικό ίδρυμα χρησιμοποιεί την Τυποποιημένη Προσέγγιση σύμφωνα με την ΠΔ/ΤΕ 2588/20.8.2007, τα σταθμισμένα ανοίγματα για τις θέσεις σε τιτλοποίηση που τυχόν κατέχει υπολογίζονται σύμφωνα με το Τμήμα Δ της παρούσας.

11. Στην περίπτωση που ισχύει η ανωτέρω παρ. 9 και το μεταβιβάζον πιστωτικό ίδρυμα χρησιμοποιεί την Προσέγγιση των Εσωτερικών Διαβαθμίσεων σύμφωνα με την ΠΔ/ΤΕ 2589/20.8.2007, τα σταθμισμένα ανοίγματα για τις θέσεις σε τιτλοποίηση που τυχόν κατέχει υπολογίζονται σύμφωνα με το Τμήμα Ε της παρούσας.

12. Όταν το πιστωτικό ίδρυμα δεν μεταβιβάζει σημαντικό μέρος του πιστωτικού κινδύνου σύμφωνα με το Τμήμα Α της παρούσας, οφείλει να υπολογίσει τα σταθμισμένα ανοίγματα, ως να μην είχαν τιτλοποιηθεί, εφαρμόζοντας την Τυποποιημένη Προσέγγιση (ΠΔ/ΤΕ 2588/20.8.2007) ή την Προσέγγιση Εσωτερικών Διαβαθμίσεων (ΠΔ/ΤΕ 2589/20.8.2007). Στην περίπτωση αυτή δεν υποχρεούται να υπολογίσει σταθμισμένα ανοίγματα, σύμφωνα με την παρούσα πράξη, για καμία από τις θέσεις που τυχόν κατέχει στην υπόψη τιτλοποίηση.

13. Το πιστωτικό ίδρυμα που επενδύει σε θέσεις σε τιτλοποίηση υπολογίζει τα σταθμισμένα ανοίγματα των θέσεων αυτών σύμφωνα με το Τμήμα Δ ή το Τμήμα Ε της παρούσας, ανάλογα με το αν εφαρμόζει την ΠΔ/ΤΕ 2588/20.8.2007 ή την ΠΔ/ΤΕ 2589/20.8.2007 για τα λοιπά, εκτός της τιτλοποίησης ανοίγματα.

Β.4. Τιτλοποιήσεις Σύνθετης Μορφής

14. Σε μία τιτλοποίηση σύνθετης μορφής, όταν έχει μεταβιβαστεί σε τρίτους σημαντικό μέρος του πιστωτικού κινδύνου που συνδέεται με τα τιτλοποιηθέντα ανοίγματα, σύμφωνα με τους όρους του Τμήματος Α της παρούσας, το πιστωτικό ίδρυμα δεν χρησιμοποιεί για τον υπολογισμό των εν λόγω σταθμισμένων ανοιγμάτων την ΠΔ/ΤΕ 2588/20.8.2007 ή την ΠΔ/ΤΕ 2589/20.8.2007, αλλά οφείλει, με την επιφύλαξη των παρ. 17 και 18, να τα υπολογίσει σύμφωνα με το Τμήμα Δ ή το Τμήμα Ε της παρούσας, ανάλογα με το αν εφαρμόζει την ΠΔ/ΤΕ 2588/20.8.2007 ή την ΠΔ/ΤΕ 2589/20.8.2007 για τα λοιπά, εκτός της τιτλοποίησης ανοίγματα. Στην περίπτωση που χρησιμοποιείται το Τμήμα Ε της παρούσας, το ποσό της αναμενόμενης ζημίας για τα εν λόγω ανοίγματα είναι μηδέν.

15. Με την επιφύλαξη των παρ. 17 και 18, το μεταβιβάζον πιστωτικό ίδρυμα υπολογίζει τα σταθμισμένα ποσά όπως ορίζεται στην ανωτέρω παρ.14, για όλα τα τμήματα της τιτλοποίησης, περιλαμβανομένων και εκείνων που σχετίζονται με την αναγνώριση της μείωσης του πιστωτικού κινδύνου. Για παράδειγμα, εάν ένα τμήμα κινδύνου μεταφέρεται σε τρίτο ο οποίος παρέχει μη χρηματοδοτούμενη πιστωτική προστασία, ο κατάλληλος συντελεστής στάθμισης γι' αυτόν τον τρίτο, είναι αυτός που εφαρμόζεται και στο εν λόγω τμήμα κατά τον υπολογισμό των σταθμισμένων ποσών του μεταβιβάζοντος πιστωτικού ιδρύματος.

16. Όταν το πιστωτικό ίδρυμα δεν μεταβιβάζει σημαντικό μέρος του πιστωτικού κινδύνου σύμφωνα

με το Τμήμα Α της παρούσας, οφείλει να υπολογίσει τα σταθμισμένα ανοίγματα, ως να μην είχαν τιτλοποιηθεί, εφαρμόζοντας την ΠΔ/ΤΕ 2588/20.8.2007 ή την ΠΔ/ΤΕ 2589/20.8.2007. Στην περίπτωση αυτή δεν υποχρεούται να υπολογίσει σταθμισμένα ανοίγματα, σύμφωνα με την παρούσα Πράξη, για καμία από τις θέσεις τις οποίες τυχόν κατέχει στην υπόψη τιτλοποίηση.

Αναντιστοιχία Ληκτότητας

17. Για τα τμήματα τιτλοποίησης στα οποία, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στα Τμήματα Δ και Ε της παρούσας, εφαρμόζεται συντελεστής στάθμισης 1250%, τυχόν αναντιστοιχία μεταξύ της ληκτότητας της πιστωτικής προστασίας και της ληκτότητας των τιτλοποιημένων ανοιγμάτων δεν λαμβάνεται υπόψη κατά τον υπολογισμό των σταθμισμένων ανοιγμάτων.

18. Για τον υπολογισμό των σταθμισμένων ανοιγμάτων των λοιπών, πέραν αυτών της παρ. 17, τμημάτων τιτλοποίησης για την αναντιστοιχία ληκτότητας μεταξύ της πιστωτικής προστασίας και των τιτλοποιημένων ανοιγμάτων λαμβάνονται υπόψη τα εξής:

α. Η ληκτότητα των τιτλοποιημένων ανοιγμάτων είναι η μεγαλύτερη ληκτότητα οποιουδήποτε από τα ανοίγματα αυτά, με ανώτατο όριο τα πέντε (5) έτη.

β. Η ληκτότητα πιστωτικής προστασίας ορίζεται ως το χρονικό διάστημα μέχρι την ημερομηνία κατά την οποία η προστασία λήγει ή τερματίζεται. Εάν υπάρχει προαίρεση για τερματισμό της προστασίας με διακριτική ευχέρεια είτε του πωλητή της προστασίας, είτε του αγοραστή, η ληκτότητα της προστασίας είναι το χρονικό διάστημα μέχρι την πλησιέστερη ημερομηνία κατά την οποία μπορεί να ασκηθεί η προαίρεση. Τυχόν προαίρεση για τερματισμό της προστασίας με διακριτική ευχέρεια του αγοραστή της θεωρείται ότι επηρεάζει τη ληκτότητα της προστασίας μόνον εφόσον οι όροι της σύμβασης παροχής προστασίας περιέχουν θετικό κίνητρο για το πιστωτικό ίδρυμα να τερματίσει τη συναλλαγή πριν τη συμβατική ημερομηνία λήξης.

γ. Ειδικά στην περίπτωση πιστωτικού παράγωγου για το οποίο δεν υπάρχει πρόβλεψη που να εμποδίζει τον τερματισμό του (termination) πριν τη λήξη τυχόν περιόδου χάριτος, μετά την οποία μη εξυπηρέτηση της υποκείμενης υποχρέωσης έχει ως αποτέλεσμα την κήρυξή της σε αθέτηση, η ληκτότητα της προστασίας μειώνεται κατά τη διάρκεια της περιόδου χάριτος.

δ. Ο συντελεστής στάθμισης που εφαρμόζεται στα τμήματα για τα οποία υπάρχει αναντιστοιχία ληκτότητας υπολογίζεται με τον ακόλουθο τύπο.

$RW^* = [RW(SP) \times (t - t^*)/(T - t^*)] + [RW(Ass) \times (T-t)/(T-t^*)]$

όπου:

RW^* : Τα σταθμισμένα ποσά για τα τιτλοποιημένα ανοίγματα λαμβάνοντας υπόψη την αναντιστοιχία ληκτότητας,

RW (Ass) : Τα σταθμισμένα ποσά των ανοιγμάτων όπως θα είχαν υπολογιστεί εάν δεν είχαν τιτλοποιηθεί

RW (SP) : Τα σταθμισμένα ποσά όπως θα είχαν υπολογιστεί σύμφωνα με την παρ. 14 εάν δεν υπήρχε αναντιστοιχία ληκτότητας,

T : Η ληκτότητα των υποκείμενων ανοιγμάτων, εκφρασμένη σε έτη,

t : Η ληκτότητα της πιστωτικής προστασίας, εκφρασμένη σε έτη, και

t^* : Ίσο με 0,25.

Β.5. Εξωσυμβατική στήριξη στην τιτλοποίηση

19. Ένα μεταβιβάζον πιστωτικό ίδρυμα που έχει κάνει χρήση της παρ. 1 των Τμημάτων Δ και Ε της παρούσας για τον υπολογισμό των σταθμισμένων κατά κίνδυνο τιτλοποιημένων ανοιγμάτων, ή ένα ανάδοχο πιστωτικό ίδρυμα δεν επιτρέπεται, προκειμένου να μειωθούν οι δυνητικές ή οι πραγματικές ζημίες των επενδυτών, να παρέχει στήριξη στην τιτλοποίηση πέραν των όσων προβλέπουν οι συμβατικές του υποχρεώσεις.

20. Σε περίπτωση που η Τράπεζα της Ελλάδος διαπιστώσει ότι το μεταβιβάζον ή ανάδοχο πιστωτικό ίδρυμα δεν συμμορφωθεί προς την παρ. 19, απαιτεί από αυτό να διατηρεί κεφάλαια για όλα τα τιτλοποιημένα ανοίγματα σαν να μην είχαν τιτλοποιηθεί.

21. Το πιστωτικό ίδρυμα οφείλει να δημοσιοποιεί ότι έχει παράσχει εξωσυμβατική στήριξη, καθώς και την απορρέουσα επίπτωση στις κεφαλαιακές του απαιτήσεις.

Τμήμα Γ. Εξωτερικές Πιστοληπτικές Αξιολογήσεις

Γ.1. Γενικές αρχές

1. Μια πιστοληπτική αξιολόγηση από έναν Ε.Ο.Π.Α. μπορεί να χρησιμοποιηθεί για τον προσδιορισμό του συντελεστή στάθμισης ενός ανοίγματος σε τιτλοποίηση, μόνον εφόσον η Τράπεζα της Ελλάδος έχει αξιολογήσει και έχει αναγνωρίσει τον Ε.Ο.Π.Α. για το σκοπό αυτόν (εφεξής: «αναγνωρισμένος Ε.Ο.Π.Α.»).

2. Η Τράπεζα της Ελλάδος αξιολογεί έναν Ε.Ο.Π.Α. κατόπιν αίτησης ενός τουλάχιστον πιστωτικού ιδρύματος που προτίθεται να χρησιμοποιήσει τις αξιολογήσεις του για σκοπούς προσδιορισμού των συντελεστών στάθμισης των θέσεων που κατέχει σε τιτλοποιήσεις.

Η αναγνώριση ότι οι πιστοληπτικές αξιολογήσεις που παρέχει ο εν λόγω Ε.Ο.Π.Α. μπορούν να χρησιμοποιηθούν για τον σκοπό αυτό παρέχεται μόνον εφόσον η Τράπεζα της Ελλάδος κρίνει ότι:

α. Η μεθοδολογία των πιστοληπτικών αξιολογήσεων ανταποκρίνεται στα κριτήρια της αντικειμενικότητας, της ανεξαρτησίας, της συνεχούς αναθεώρησης και της διαφάνειας και οι απορρέουσες πιστοληπτικές αξιολογήσεις ανταποκρίνονται στα κριτήρια της αξιοπιστίας και της διαφάνειας, σύμφωνα με την ΠΔ/ΤΕ 2588/20.8.2007, Παράρτημα 4 και με το Παράρτημα 2 της παρούσας.

β. Διαθέτει αποδεδειγμένες ικανότητες στην πιστοληπτική αξιολόγηση τιτλοποιήσεων, απόδειξη του οποίου μπορεί να είναι η ευρεία αποδοχή τους από την αγορά.

γ. Οι απορρέουσες πιστοληπτικές αξιολογήσεις ανταποκρίνονται στα κριτήρια της αξιοπιστίας και της διαφάνειας που παρατίθενται στο παρακάτω υποτμήμα Γ2.

3. Η Τράπεζα της Ελλάδος στο πλαίσιο αναγνώρισης των Ε.Ο.Π.Α. για τους σκοπούς της παρ. 1 ανωτέρω, καθορίζει, με βάση τους ποσοτικούς και ποιοτικούς παράγοντες που παρατίθενται στο Παράρτημα 2 της παρούσας, την αντιστοίχιση των πιστοληπτικών τους αξιολογήσεων σε βαθμίδες πιστωτικής ποιότητας, με βάση τις οποίες θα προκύψει ο συντελεστής στάθμισης. Οι αντιστοιχίσεις αυτές θα γίνονται με αντικειμενικό και συνεπή τρόπο.

4. Η Τράπεζα της Ελλάδος μεριμνά ώστε οι θέσεις σε τιτλοποίηση στις οποίες εφαρμόζεται η ίδια στάθμιση κινδύνου με βάση τις πιστοληπτικές αξιολογήσεις

αναγνωρισμένων Ε.Ο.Π.Α. να ενέχουν ισοδύναμους βαθμούς πιστωτικού κινδύνου. Για το σκοπό αυτό, μπορεί να τροποποιήσει την απόφασή της για τη βαθμίδα διαβάθμισης πιστοληπτικής ικανότητας στην οποία αντιστοιχεί κατά περίπτωση δεδομένη πιστοληπτική αξιολόγηση.

5. Ένας Ε.Ο.Π.Α. που έχει αναγνωριστεί από τις αρμόδιες αρχές ενός κράτους-μέλους της Ευρωπαϊκής Ένωσης θα αναγνωρίζεται, κατά περίπτωση, από την Τράπεζα της Ελλάδος χωρίς να προβαίνει σε δική της αξιολόγηση. Επίσης όταν οι αρμόδιες αρχές ενός κράτους-μέλους έχουν προβεί σε μια αντιστοίχιση δυνάμει της παρ. 3 ανωτέρω, η Τράπεζα της Ελλάδος θα την αναγνωρίζει κατά περίπτωση, χωρίς να προβεί η ίδια σε αντιστοίχιση.

6. Η Τράπεζα της Ελλάδος θα δημοσιοποιεί κατάλογο των αναγνωρισμένων Ε.Ο.Π.Α..

Γ.2. Προϋποθέσεις που πρέπει να πληρούν οι πιστοληπτικές αξιολογήσεις των Ε.Ο.Π.Α.

7. Για να μπορεί να χρησιμοποιηθεί για τον προσδιορισμό του συντελεστή στάθμισης μια πιστοληπτική αξιολόγηση από αναγνωρισμένο Ε.Ο.Π.Α. πρέπει να πληροί τις ακόλουθες προϋποθέσεις:

α. Δεν πρέπει να υπάρχει αναντιστοιχία μεταξύ των ειδών πληρωμών που λαμβάνονται υπόψη στην πιστοληπτική αξιολόγηση και των ειδών πληρωμών που δικαιούται να λάβει το πιστωτικό ίδρυμα βάσει της σύμβασης που δημιουργεί τη σχετική θέση σε τιτλοποίηση.

β. Η πιστοληπτική αξιολόγηση πρέπει να είναι δημόσια διαθέσιμη στην αγορά. Οι πιστοληπτικές αξιολογήσεις θεωρούνται δημόσια διαθέσιμες μόνον εάν έχουν δημοσιευτεί σε δημόσια προσβάσιμο μέσο και περιλαμβάνονται στον πίνακα μετακίνησης των πιστούχων ("transition matrix") του Ε.Ο.Π.Α. Δεν θεωρούνται δημόσια διαθέσιμες οι πιστοληπτικές αξιολογήσεις που είναι διαθέσιμες μόνο σε περιορισμένο αριθμό οντοτήτων.

Γ.3. Χρήση πιστοληπτικών αξιολογήσεων

8. Το πιστωτικό ίδρυμα μπορεί να καθορίσει έναν ή περισσότερους αναγνωρισμένους Ε.Ο.Π.Α. τις πιστοληπτικές αξιολογήσεις των οποίων θα χρησιμοποιεί για τον προσδιορισμό των συντελεστών στάθμισης των ανοιγμάτων του υπό μορφή θέσεων σε τιτλοποίηση, σύμφωνα με την παρούσα Πράξη (εφεξής «καθορισμένους Ε.Ο.Π.Α.»).

9. Δεν επιτρέπεται η επιλεκτική χρήση των πιστοληπτικών αξιολογήσεων από τα πιστωτικά ιδρύματα.

10. Με την επιφύλαξη των παρ. 12 έως 15 κατωτέρω, το πιστωτικό ίδρυμα πρέπει να εφαρμόζει με συνέπεια στις θέσεις τιτλοποίησης που κατέχει τις πιστοληπτικές αξιολογήσεις που παρέχουν οι καθορισμένοι Ε.Ο.Π.Α..

11. Με την επιφύλαξη των παρ. 12 και 13, το πιστωτικό ίδρυμα δεν μπορεί να χρησιμοποιεί τις πιστοληπτικές αξιολογήσεις ενός Ε.Ο.Π.Α. για τις θέσεις του σε ορισμένα τμήματα της τιτλοποίησης και τις πιστοληπτικές αξιολογήσεις άλλου Ε.Ο.Π.Α. για τις θέσεις του σε άλλα τμήματα του ιδίου προγράμματος τιτλοποίησης, είτε αυτές έχουν διαβαθμιστεί από τον πρώτο Ε.Ο.Π.Α. είτε όχι.

12. Εάν μια θέση έχει δύο πιστοληπτικές αξιολογήσεις από καθορισμένους Ε.Ο.Π.Α., το πιστωτικό ίδρυμα χρησιμοποιεί τη λιγότερο ευνοϊκή αξιολόγηση.

13. Εάν μια θέση έχει περισσότερες των δύο πιστοληπτικές αξιολογήσεις, χρησιμοποιούνται οι δύο ευνοϊκότερες. Εάν οι δύο ευνοϊκότερες αξιολογήσεις είναι διαφορετικές χρησιμοποιείται η λιγότερο ευνοϊκή από τις δύο.

14. Εάν σε μια Ε.Ε.Σ.Τ. παρέχεται άμεσα πιστωτική προστασία, η οποία λαμβάνεται υπόψη στην πιστοληπτική αξιολόγηση μιας θέσης από καθορισμένο Ε.Ο.Π.Α, τότε:

α. Αν η προστασία αυτή είναι αποδεκτή εφαρμόζονται ανάλογα τα προβλεπόμενα στην ΠΔ/ΤΕ 2588/20.8.2007 ή στην ΠΔ/ΤΕ 2589/20.8.2007 και χρησιμοποιείται ο συντελεστής στάθμισης που αντιστοιχεί σε αυτή την πιστοληπτική αξιολόγηση.

β. Αν η πιστωτική προστασία δεν είναι αποδεκτή κατά την έννοια των τεχνικών μείωσης πιστωτικού κινδύνου, όπως ορίζονται στην ΠΔ/ΤΕ 2588/20.8.2007 και στην ΠΔ/ΤΕ 2589/20.8.2007, η πιστοληπτική αξιολόγηση δεν γίνεται αποδεκτή και το πιστωτικό ίδρυμα χειρίζεται την εν λόγω θέση ως «άνευ διαβάθμισης».

15. Η πιστοληπτική αξιολόγηση η οποία λαμβάνει υπόψη πιστωτική προστασία που δεν παρέχεται στην Ε.Ε.Σ.Τ., αλλά απευθείας σε θέση σε τιτλοποίηση, δεν λαμβάνεται υπόψη για τον προσδιορισμό συντελεστή στάθμισης. Το πιστωτικό ίδρυμα χειρίζεται την εν λόγω θέση ως «άνευ διαβάθμισης».

Τμήμα Δ. Υπολογισμός των σταθμισμένων ανοιγμάτων με την τυποποιημένη μέθοδο (για τα πιστωτικά ιδρύματα που εφαρμόζουν για τα λοιπά, εκτός τιτλοποίησης, ανοίγματα την ΠΔ/ΤΕ 2588/20.8.2007)

Δ.1. Γενικές Αρχές

1. Με την επιφύλαξη της παρακάτω παρ. 3, το σταθμισμένο άνοιγμα μιας θέσης σε τιτλοποίηση, για την οποία υπάρχει πιστοληπτική αξιολόγηση από καθορισμένο Ε.Ο.Π.Α., υπολογίζεται εφαρμόζοντας στην αξία του ανοίγματος τον κατάλληλο, για τη βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας, συντελεστή στάθμισης σύμφωνα με τους παρακάτω πίνακες 1 και 2:

Πίνακας 1:
Για θέσεις σε τιτλοποίηση πλην εκείνων που διαθέτουν βραχυπρόθεσμη πιστοληπτική αξιολόγηση

Βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας	1	2	3	4	5 και λοιπές
Συντελεστής στάθμισης	20%	50%	100%	350%	1250%

Πίνακας 2:
Για θέσεις σε τιτλοποίηση με βραχυπρόθεσμη πιστοληπτική αξιολόγηση

Βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας	1	2	3	Κάθε άλλη πιστοληπτική αξιολόγηση
Συντελεστής στάθμισης	20%	50%	100%	1250%

2. Στην περίπτωση που για μια θέση σε τιτλοποίηση δεν υπάρχει πιστοληπτική αξιολόγηση από καθορισμένο Ε.Ο.Π.Α. στην αξία του ανοίγματος εφαρμόζεται συντελεστής στάθμισης 1250%.

3. Για το μεταβιβάζον ή το ανάδοχο πιστωτικό ίδρυμα, τα σταθμισμένα ανοίγματα που υπολογίζονται για τις θέσεις του σε τιτλοποίηση δεν δύνανται να υπερβαί-

νουν τα σταθμισμένα ποσά ανοιγμάτων που θα είχαν υπολογιστεί για τα τιτλοποιημένα ανοίγματα εάν τα ανοίγματα αυτά δεν είχαν τιτλοποιηθεί, με την επιφύλαξη των διατάξεων της ΠΔ/ΤΕ 2588/20.8.2007 για την εφαρμογή συντελεστή στάθμισης 150% σε όλα τα στοιχεία σε καθυστέρηση και τα στοιχεία που υπάγονται σε κανονιστικές κατηγορίες υψηλού κινδύνου.

4. Κατά παρέκκλιση της ανωτέρω παρ. 2, το πιστωτικό ίδρυμα που κατέχει θέση σε τιτλοποίηση, για την οποία δεν υπάρχει πιστοληπτική αξιολόγηση από καθορισμένο Ε.Ο.Π.Α. αλλά η σύνθεση της ομάδας τιτλοποιημένων ανοιγμάτων είναι γνωστή ανά πάσα στιγμή, το πιστωτικό ίδρυμα να μπορεί να υπολογίζει το σταθμισμένο άνοιγμα ως εξής:

α Υπολογίζεται καταρχήν ο μέσος σταθμισμένος συντελεστής για τα τιτλοποιημένα ανοίγματα με βάση τα προβλεπόμενα στην ΠΔ/ΤΕ 2588/20.8.2007.

β. Ο μέσος αυτός σταθμισμένος συντελεστής, πολλαπλασιάζεται με ένα Δείκτη Συγκέντρωσης (ΔΣ), ο οποίος υπολογίζεται με τον ακόλουθο τύπο:

$$\text{Δ.Σ.} = \frac{\text{Άθροισμα (Σ) ονομαστικών ποσών όλων των τμημάτων της τιτλοποίησης}}{\text{Άθροισμα (Σ) ονομαστικών ποσών των τμημάτων ελάσσονος ή ίσης εξοφλητικής προτεραιότητας με εκείνη του τμήματος στο οποίο περιλαμβάνεται η εν λόγω θέση συμπεριλαμβανομένου του τμήματος αυτού}}$$

5. Ο προκύπτων συντελεστής στάθμισης δεν θα υπερβαίνει το 1250% ούτε θα είναι χαμηλότερος από εκείνον που εφαρμόζεται σε τμήμα υψηλότερης εξοφλητικής προτεραιότητας για το οποίο υπάρχει πιστοληπτική αξιολόγηση από καθορισμένο Ε.Ο.Π.Α..

6. Με την επιφύλαξη της δυνατότητας εφαρμογής χαμηλότερου συντελεστή στάθμισης για τις ταμειακές διευκολύνσεις, όπως προβλέπεται στις παρ. 8 και 9, παρακάτω, το πιστωτικό ίδρυμα δύναται να εφαρμόζει στις θέσεις σε τιτλοποίηση που πληρούν τις προϋποθέσεις της παρ. 7, τον υψηλότερο συντελεστή στάθμισης μεταξύ των ακόλουθων:

α. 100% και

β. του υψηλότερου από τους συντελεστές στάθμισης που θα εφαρμόζονταν σε οποιοδήποτε από τα τιτλοποιημένα ανοίγματα σύμφωνα με την ΠΔ/ΤΕ 2588/20.8.2007.

7. Η αντιμετώπιση της παρ. 6 μπορεί να εφαρμοστεί μόνο στις περιπτώσεις όπου η θέση σε τιτλοποίηση πληροί αθροιστικά τις ακόλουθες προϋποθέσεις:

α. Περιλαμβάνεται σε τμήμα δευτερεύουσας ζημίας ή σε ευνοϊκότερο, από οικονομική άποψη, τμήμα της τιτλοποίησης και το τμήμα πρωτεύουσας ζημίας παρέχει ουσιαστική πιστωτική ενίσχυση στο τμήμα δευτερεύουσας ζημίας.

β. Είναι ποιότητας ισοδύναμης ή υψηλότερης του επενδυτικού βαθμού.

γ. Κατέχεται από πιστωτικό ίδρυμα που δεν κατέχει θέση στο τμήμα πρωτεύουσας ζημίας.

Δ.2. Μη διαβαθμισμένες Ταμειακές Διευκολύνσεις

8. Για τα ανοίγματα υπό μορφή ταμειακής διευκόλυνσης με τα χαρακτηριστικά που παρατίθενται στην παρ. 9 παρακάτω, η αξία ανοίγματος υπολογίζεται ως το γινόμενο της ονομαστικής αξίας της ταμειακής διευκόλυνσης με συντελεστή 20%, όταν η αρχική του ληκτότητα είναι μικρότερη ή ίση του ενός (1) έτους και, με συντελεστή 50% όταν η αρχική του ληκτότητα είναι μεγαλύτερη του ενός (1) έτους.

9. Οι προϋποθέσεις που πρέπει να πληρούνται για να εφαρμοστούν οι συντελεστές που προβλέπονται στην παραπάνω παρ. 8 είναι αθροιστικά οι ακόλουθες:

α. Στη σύμβαση παροχής της ταμειακής διευκόλυνσης καθορίζονται σαφώς και εξαντλητικά οι περιπτώσεις στις οποίες είναι δυνατή η ανάληψη ποσών από αυτήν.

β. Δεν είναι δυνατή η ανάληψη ποσών από την ταμειακή διευκόλυνση ως πιστωτική στήριξη για την κάλυψη ζημιών που έχουν ήδη πραγματοποιηθεί κατά το χρόνο της ανάληψης - για παράδειγμα, με την παροχή ρευστότητας για ανοίγματα σε αθέτηση κατά το χρόνο της ανάληψης ή για την απόκτηση στοιχείων ενεργητικού σε τιμή υψηλότερη από την εύλογη αξία τους.

γ. Η ταμειακή διευκόλυνση δεν χρησιμοποιείται για τη μόνιμη ή τακτική χρηματοδότηση της τιτλοποίησης.

δ. Η εξόφληση των ποσών που έχουν αναληφθεί από την ταμειακή διευκόλυνση δεν πρέπει να έπεται της ικανοποίησης των απαιτήσεων των επενδυτών, εκτός εκείνων που απορρέουν από συμβάσεις παραγώγων σε επιτόκια ή σε συναλλαγματικές ισοτιμίες ή από προμήθειες ή άλλες παρόμοιες πληρωμές, ούτε επιτρέπεται απαλλαγή από τη σχετική απαίτηση ή αναβολή της.

ε. Δεν είναι δυνατή η ανάληψη ποσών από την ταμειακή διευκόλυνση μετά την εξάντληση όλων των πιστωτικών ενισχύσεων από τις οποίες αυτή μπορεί να ωφεληθεί.

στ. Η ταμειακή διευκόλυνση περιλαμβάνει ρήτρα που συνεπάγεται:

i) Την αυτόματη μείωση του ποσού που μπορεί να αναληφθεί κατά το ποσό των ανοιγμάτων σε αθέτηση, κατά την έννοια που ορίζεται στην ΠΔ/ΤΕ 2589/20.8.2007 ή

ii) την ανάκληση της ταμειακής διευκόλυνσης στην περίπτωση που η μέση ποιότητα της ομάδας ανοιγμάτων μειώνεται κάτω του επενδυτικού βαθμού, όταν η ομάδα τιτλοποιημένων ανοιγμάτων αποτελείται από μέσα για τα οποία υπάρχει πιστοληπτική αξιολόγηση από καθορισμένο Ε.Ο.Π.Α..

10. Για τον υπολογισμό του σταθμισμένου ανοίγματος εφαρμόζεται στην αξία του ανοίγματος, ο υψηλότερος συντελεστής που θα εφαρμοζόταν, σύμφωνα με την ΠΔ/ΤΕ 2588/20.8.2007 σε οποιοδήποτε από τα τιτλοποιημένα ανοίγματα.

11. Στην περίπτωση που η ταμειακή διευκόλυνση μπορεί να χρησιμοποιηθεί μόνο σε περίπτωση γενικής διαταραχής της αγοράς (δηλαδή όταν περισσότερες της μιας Ε.Ε.Σ.Τ. που καλύπτουν διαφορετικές συναλλαγές δεν είναι σε θέση να ανανεώσουν ληξιπρόθεσμα εμπορικά χρεόγραφα και αυτή η αδυναμία δεν είναι αποτέλεσμα της μείωσης της πιστωτικής ποιότητας της Ε.Ε.Σ.Τ ή της πιστωτικής ποιότητας των τιτλοποιημένων ανοιγμάτων) και εφόσον πληρούνται αθροιστικά οι προϋποθέσεις της παρ. 9, το πιστωτικό ίδρυμα δύναται, για τον προσδιορισμό της αξίας ανοίγματος της εν λόγω ταμειακής διευκόλυνσης να εφαρμόζει συντελεστή μετατροπής 0% στην ονομαστική αξία της ταμειακής διευκόλυνσης.

12. Στην περίπτωση μιας άνευ όρων ανακλητέας ταμειακής διευκόλυνσης, εφόσον πληρούνται αθροιστικά

οι προϋποθέσεις της παρ. 9, και η εξόφληση των αναληφθέντων από τη διευκόλυνση ποσών έχει υψηλότερη εξοφλητική προτεραιότητα έναντι κάθε άλλης απαίτησης επί των χρηματορροών από τα τιτλοποιημένα ανοίγματα, το πιστωτικό ίδρυμα, μπορεί, για τον προσδιορισμό της αξίας ανοίγματος της εν λόγω ταμειακής διευκόλυνσης, να εφαρμόζει συντελεστή μετατροπής 0% στο ονομαστικό ποσό της ταμειακής διευκόλυνσης.

Δ.3. Ανακυκλούμενες Πιστώσεις

13. Στις περιπτώσεις τιτλοποίησης ανακυκλούμενων πιστώσεων, το μεταβιβάζον πιστωτικό ίδρυμα υπολογίζει σταθμισμένο άνοιγμα για τη «Συμμετοχή του Μεταβιβάζοντος» και για τη «Συμμετοχή των Επενδυτών».

14. Το άνοιγμα του μεταβιβάζοντος πιστωτικού ιδρύματος που σχετίζεται με τη «Συμμετοχή του Μεταβιβάζοντος» δεν θεωρείται θέση σε τιτλοποίηση, αλλά κατ' αναλογίαν άνοιγμα (pro rata) προς τα τιτλοποιημένα ανοίγματα σαν να μην είχαν τιτλοποιηθεί.

15. Στις περιπτώσεις τιτλοποίησης ανακυκλούμενων πιστώσεων με ρύθμιση πρόωρης εξόφλησης των τίτλων και με την επιφύλαξη της παρ. 17 παρακάτω, το μεταβιβάζον πιστωτικό ίδρυμα υπολογίζει, εκτός από τα σταθμισμένα ανοίγματα για τις θέσεις σε τιτλοποίηση που τυχόν διακρατεί, ένα πρόσθετο σταθμισμένο άνοιγμα σύμφωνα με τη μέθοδο που περιγράφεται στις παρακάτω παρ. 18-27, προκειμένου να καλυφθεί η αύξηση του επιπέδου του πιστωτικού κινδύνου στον οποίο είναι εκτεθειμένο, μετά την ενεργοποίηση της πρόωρης εξόφλησης των τίτλων.

16. Εφόσον το μεταβιβάζον πιστωτικό ίδρυμα τιτλοποιεί τόσο ανακυκλούμενες όσο και μη ανακυκλούμενες πιστώσεις, εφαρμόζει τη μεταχείριση που περιγράφεται στις παρακάτω παρ. 18-27 για το τμήμα της θέσης που περιέχει τις ανακυκλούμενες πιστώσεις.

17. Τα μεταβιβάζοντα πιστωτικά ιδρύματα σε τιτλοποιήσεις με τα παρακάτω χαρακτηριστικά απαλλάσσονται από την προβλεπόμενη στην ανωτέρω παρ. 15 πρόσθετη κεφαλαιακή απαίτηση:

α. Τιτλοποιήσεις ανακυκλούμενων πιστώσεων, στις οποίες οι επενδυτές παραμένουν πλήρως εκτεθειμένοι σε όλες τις μελλοντικές αναλήψεις των πιστούχων στο πλαίσιο των συμβάσεων που τιτλοποιούνται, ώστε ο κίνδυνος των υποκείμενων πιστώσεων να μην αναλαμβάνεται εκ νέου από το μεταβιβάζον πιστωτικό ίδρυμα, ακόμα και μετά την επέλευση γεγονότος που ενεργοποιεί την πρόωρη εξόφληση, ή/και

β. τιτλοποιήσεις στις οποίες η ρύθμιση πρόωρης εξόφλησης ενεργοποιείται μόνο από γεγονότα που δεν συνδέονται με την ποιότητα/συμπεριφορά των τιτλοποιημένων στοιχείων ενεργητικού ή του μεταβιβάζοντος πιστωτικού ιδρύματος, όπως είναι για παράδειγμα μια ουσιαστική μεταβολή των φορολογικών νομοθετικών ή κανονιστικών ρυθμίσεων.

18. Το επιπλέον σταθμισμένο άνοιγμα προσδιορίζεται πολλαπλασιάζοντας το ποσό της «Συμμετοχής των Επενδυτών» με τον κατάλληλο συντελεστή μετατροπής που προβλέπεται στις παρακάτω παρ. 19-27 με το μέσο σταθμισμένο συντελεστή στάθμισης που θα εφαρμοζόταν στα τιτλοποιημένα ανοίγματα εάν αυτά δεν είχαν τιτλοποιηθεί.

19. Στην περίπτωση των τιτλοποιήσεων ανοιγμάτων λιανικής τραπεζικής, όπως ορίζονται σύμφωνα με την ΠΔ/ΤΕ 2588/20.8.2007, Τμήμα Β, παρ. 4, με ρύθμιση πρόωρης εξόφλησης, που μπορούν να ακυρωθούν άνευ όρων ανά πάσα στιγμή χωρίς προειδοποίηση, και όπου η πρόωρη εξόφληση ενεργοποιείται με τη μείωση του υπερβάλλοντος περιθωρίου κάτω από ένα ορισμένο επίπεδο, τα πιστωτικά ιδρύματα συγκρίνουν το μέσο τριμηνιαίο επίπεδο υπερβάλλοντος περιθωρίου με το επίπεδο πέραν του οποίου το υπερβάλλον περιθώριο πρέπει να παρακρατηθεί (trapping point).

20. Στην περίπτωση που η τιτλοποίηση δεν απαιτεί την παρακράτηση του υπερβάλλοντος περιθωρίου, θεωρείται ότι το όριο παρακράτησης είναι κατά 4,5 εκατοστιαίες μονάδες (4,5%) υψηλότερο από το επίπεδο υπερβάλλοντος περιθωρίου στο οποίο ενεργοποιείται η πρόωρη εξόφληση.

21. Ο εφαρμοστέος συντελεστής μετατροπής προσδιορίζεται από το επίπεδο του πραγματικού τριμηνιαίου μέσου υπερβάλλοντος περιθωρίου, σύμφωνα με τον Πίνακα 3:

Πίνακας 3

Μέσο τριμηνιαίο υπερβάλλον περιθώριο ως ποσοστό του ορίου παρακράτησης	Τιτλοποιήσεις με ρύθμιση ελεγχόμενης πρόωρης εξόφλησης	Τιτλοποιήσεις με ρύθμιση μη ελεγχόμενης πρόωρης εξόφλησης
	Συντελεστής μετατροπής	
Άνω του 133,33%	0%	0%
Από 100% έως 133,33%	1%	5%
Από 75% έως 100%	2%	15%
Από 50% έως 75%	10%	50%
Από 25% έως 50%	20%	100%
Κάτω του 25%	40%	100%

22. Στις περιπτώσεις τιτλοποιήσεων ανοιγμάτων λιανικής τραπεζικής με ρύθμιση πρόωρης εξόφλησης, που μπορούν να ακυρωθούν άνευ όρων ανά πάσα στιγμή χωρίς προειδοποίηση και όπου η πρόωρη εξόφληση δεν ενεργοποιείται με βάση το μέσο τριμηνιαίο υπερβάλλον περιθώριο επιτοκίου αλλά με βάση κάποια διαφορετική ποσοτική μεταβλητή, τα πιστωτικά ιδρύματα δύνανται να υποβάλουν στην Τράπεζα της Ελλάδος αίτημα για να τους επιτραπεί η εφαρμογή παρεμφερούς μεθοδολογίας με αυτήν που περιγράφεται στις παραπάνω παρ. 19-21 για τον προσδιορισμό του ενδεδειγμένου συντελεστή μετατροπής.

23. Όταν η Τράπεζα της Ελλάδος προτίθεται να εφαρμόσει σε συγκεκριμένη τιτλοποίηση μεταχείριση σύμφωνα με τα αναφερόμενα στην παραπάνω παρ. 22 θα ενημερώνει τις αντίστοιχες αρμόδιες αρχές όλων των άλλων κρατών-μελών.της ΕΕ.

24. Κάθε άλλη τιτλοποίηση ανακυκλούμενων πιστώσεων με ρύθμιση ελεγχόμενης πρόωρης εξόφλησης υπόκειται σε συντελεστή μετατροπής 90%.

25. Κάθε άλλη τιτλοποίηση ανακυκλούμενων πιστώσεων με ρύθμιση μη ελεγχόμενης πρόωρης εξόφλησης υπόκειται σε συντελεστή μετατροπής 100%.

26. Για ένα μεταβιβάζον πιστωτικό ίδρυμα που υπόκειται στις κεφαλαιακές απαιτήσεις της παρ. 15, το σύνολο των σταθμισμένων ανοιγμάτων για τις θέσεις του στη συμμετοχή των επενδυτών όπως ορίζεται στην παρούσα και των σταθμισμένων ανοιγμάτων που υπολογίζονται

σύμφωνα με την εν λόγω παράγραφο δεν θα υπερβαίνει το υψηλότερο εκ των ακόλουθων δύο ποσών:

α. Των σταθμισμένων ανοιγμάτων για τις θέσεις του στη συμμετοχή των επενδυτών και

β. των σταθμισμένων ανοιγμάτων που θα υπολογίζονταν για τα τιτλοποιημένα ανοίγματα από ένα πιστωτικό ίδρυμα που θα κατείχε τα ανοίγματα αυτά σαν να μην είχαν τιτλοποιηθεί μέχρι του ισόποσου της συμμετοχής των επενδυτών.

27. Τυχόν καθαρά κέρδη από την κεφαλαιοποίηση των μελλοντικών εσόδων των τιτλοποιημένων στοιχείων ενεργητικού που, σύμφωνα με την ΠΔ/ΤΕ 2587/20.8.2007 αφαιρούνται από τα ίδια κεφάλαια, δεν περιλαμβάνονται στο μέγιστο ποσό της παρ. 26.

Δ.4. Πιστωτική Προστασία

Όταν λαμβάνεται πιστωτική προστασία για μια θέση σε τιτλοποίηση, ο υπολογισμός των σταθμισμένων ανοιγμάτων μπορεί να τροποποιηθεί σύμφωνα με την ΠΔ/ΤΕ 2588/20.8.2007, Τμήμα ΣΤ.

Δ.5. Μείωση των σταθμισμένων ποσών ανοιγμάτων

28. Για μια θέση σε τιτλοποίηση στην οποία εφαρμόζεται συντελεστής στάθμισης 1250%, τα πιστωτικά ιδρύματα μπορούν, αντί να συμπεριλάβουν τη θέση αυτή στον υπολογισμό των σταθμισμένων ανοιγμάτων, να αφαιρέσουν από τα ίδια κεφάλαιά τους την αξία ανοίγματος της εν λόγω θέσης, σύμφωνα με την ΠΔ/ΤΕ 2587/20.8.2007. Για το σκοπό αυτό, η χρηματοδοτούμενη πιστωτική προστασία μπορεί να λαμβάνεται υπόψη κατά τον υπολογισμό της αξίας ανοίγματος σύμφωνα με τα αναφερόμενα στο Τμήμα Δ4 περί πιστωτικής προστασίας.

29. Τα πιστωτικά ιδρύματα οφείλουν να χρησιμοποιούν αυτή την εναλλακτική ευχέρεια με συνέπεια, χωρίς να επιλέγουν κατά περίπτωση ποια μέθοδο προτίθενται να ακολουθήσουν, εκτιμώντας ποια εκ των δύο μεθόδων, στη συγκεκριμένη περίπτωση, παράγει τα ευνοϊκότερα αποτελέσματα.

30. Όταν το πιστωτικό ίδρυμα κάνει χρήση της εναλλακτικής ευχέρειας της παραπάνω παρ. 28, ένα ποσό ίσο με 12,5 φορές το ποσό που αφαιρείται από τα ίδια κεφάλαια θα αφαιρείται από το ποσό που ορίζεται στην παρ. 26 ως το ανώτατο σταθμισμένο άνοιγμα που πρέπει να υπολογίζει το πιστωτικό ίδρυμα.

Τμήμα Ε. Υπολογισμός των σταθμισμένων ανοιγμάτων με τη Μέθοδο των Διαβαθμίσεων (για τα πιστωτικά ιδρύματα που εφαρμόζουν για τα λοιπά, εκτός τιτλοποίησης ανοίγματα, την ΠΔ/ΤΕ 2589/20.8.2007)

Ε.1. Ιεράρχηση των μεθόδων

1. Τα πιστωτικά ιδρύματα που χρησιμοποιούν την ΠΔ/ΤΕ 2589/20.8.2007 για τα λοιπά εκτός τιτλοποίησης ανοίγματά τους, υπολογίζουν το συντελεστή στάθμισης για τα ανοίγματά τους από θέσεις σε τιτλοποίηση ως εξής :

α. Για διαβαθμισμένες θέσεις, χρησιμοποιείται, η «Μέθοδος των Διαβαθμίσεων» όπως περιγράφεται στις παρ. 8 έως 13 παρακάτω.

β. Για θέσεις για τις οποίες μπορεί να χρησιμοποιηθεί τεκμαιρόμενη διαβάθμιση, σύμφωνα με τα οριζόμενα στις παρ. 3 και 4 παρακάτω, χρησιμοποιείται η «Μέθοδος των Διαβαθμίσεων», όπως περιγράφεται στις παρ. 8 έως 13 παρακάτω.

γ. Για μη διαβαθμισμένες θέσεις χρησιμοποιείται:

i. Η «Μέθοδος του Εποπτικού Υποδείγματος» που περιγράφεται στις παρ. 14 έως 18 παρακάτω, από το μεταβιβάζον ή το ανάδοχο πιστωτικό ίδρυμα και, κατόπιν έγκρισης της Τράπεζας της Ελλάδος, από τα λοιπά πιστωτικά ιδρύματα.

ii. Η «Μέθοδος της Εσωτερικής Αξιολόγησης», εάν επιτρέπεται η χρήση της σύμφωνα με την παρ. 5 παρακάτω.

2. Στις μη διαβαθμισμένες θέσεις σε τιτλοποίηση, για τις οποίες δεν μπορεί να χρησιμοποιηθεί τεκμαιρόμενη διαβάθμιση, εφαρμόζεται συντελεστής στάθμισης 1250% στις ακόλουθες περιπτώσεις:

α. Το πιστωτικό ίδρυμα που κατέχει τη θέση είναι το μεταβιβάζον ή ανάδοχο πιστωτικό ίδρυμα αλλά δεν μπορεί να υπολογίσει το μέγεθος «KIRB» και, για θέσεις σε Προγράμματα Έκδοσης Εμπορικών Χρεογράφων Εξασφαλισμένων με Στοιχεία Ενεργητικού, δεν έχει λάβει άδεια να χρησιμοποιεί τη «Μέθοδο της Εσωτερικής Αξιολόγησης».

β. Το πιστωτικό ίδρυμα δεν είναι το μεταβιβάζον ή ανάδοχο πιστωτικό ίδρυμα και δεν έχει λάβει άδεια να χρησιμοποιεί τη «Μέθοδο του Εποπτικού Υποδείγματος» ή τη «Μέθοδο της Εσωτερικής Αξιολόγησης» για θέσεις σε Προγράμματα Έκδοσης Εμπορικών Χρεογράφων Εξασφαλισμένων με Στοιχεία Ενεργητικού.

3. Τα πιστωτικά ιδρύματα αποδίδουν τεκμαιρόμενη διαβάθμιση σε μία μη διαβαθμισμένη θέση σε τιτλοποίηση ισοδύναμη με εκείνη των διαβαθμισμένων θέσεων («θέσεων αναφοράς») με την υψηλότερη εξοφλητική προτεραιότητα μεταξύ των θέσεων που είναι, από κάθε άποψη, ελάσσονος εξοφλητικής προτεραιότητας σε σχέση με την εν λόγω μη διαβαθμισμένη θέση.

4. Οι ελάχιστες προϋποθέσεις που πρέπει να πληρούνται για να μπορεί να χρησιμοποιηθεί τεκμαιρόμενη διαβάθμιση είναι οι εξής:

α. Οι θέσεις αναφοράς πρέπει να είναι από κάθε άποψη ελάσσονος εξοφλητικής προτεραιότητας σε σχέση με τη μη διαβαθμισμένη θέση σε τιτλοποίηση για την οποία χρησιμοποιείται η τεκμαιρόμενη διαβάθμιση.

β. Η ληκτότητα των θέσεων αναφοράς πρέπει να είναι ίση ή μεγαλύτερη από τη ληκτότητα της εν λόγω μη διαβαθμισμένης θέσης.

γ. Η τεκμαιρόμενη διαβάθμιση πρέπει να επικαιροποιείται σε συνεχή βάση για να λαμβάνονται υπόψη οι μεταβολές στην πιστοληπτική αξιολόγηση/διαβάθμιση των θέσεων αναφοράς.

Ε.2. Μέθοδος Εσωτερικής Αξιολόγησης μη διαβαθμισμένων θέσεων σε Προγράμματα Έκδοσης Εμπορικών Χρεογράφων Εξασφαλισμένων με Στοιχεία Ενεργητικού

5. Το πιστωτικό ίδρυμα δύναται να αποδίδει σε μία μη διαβαθμισμένη θέση σε «Πρόγραμμα Έκδοσης Εμπορικών Χρεογράφων Εξασφαλισμένων με Στοιχεία Ενεργητικού» τεκμαιρόμενη διαβάθμιση, σύμφωνα με τα οριζόμενα στην παρ. 6 κατόπιν έγκρισης της Τράπεζας της Ελλάδος και εφόσον ισχύουν οι παρακάτω προϋποθέσεις:

α. Οι θέσεις στα εμπορικά χρεόγραφα που εκδίδονται στο πλαίσιο του προγράμματος είναι διαβαθμισμένες θέσεις.

β. Το πιστωτικό ίδρυμα τεκμηριώνει ικανοποιητικά ότι η εσωτερική αξιολόγηση της πιστωτικής ποιότητας της θέσης απεικονίζει τη δημοσιευμένη μέθοδο αξιολόγησης, που εφαρμόζεται από έναν ή περισσότερους

αναγνωρισμένους Ε.Ο.Π.Α. για τη διαβάθμιση τίτλων που εξασφαλίζονται με απαιτήσεις του ιδίου τύπου με τις τιτλοποιημένες.

γ. Στους Ε.Ο.Π.Α., των οποίων εφαρμόζεται η μέθοδος αξιολόγησης σύμφωνα με την υποπαρ. β παραπάνω, περιλαμβάνονται και αυτοί που παρείχαν εξωτερική διαβάθμιση για τα εμπορικά χρεόγραφα του προγράμματος. Οι ποσοτικοί παράγοντες, όπως για παράδειγμα παράγοντες ακραίων καταστάσεων, που χρησιμοποιούνται για την αντιστοίχιση της θέσης με συγκεκριμένη πιστωτική ποιότητα πρέπει να είναι τουλάχιστον εξίσου συντηρητικοί με εκείνους που χρησιμοποιούνται στη μέθοδο αξιολόγησης των εν λόγω Ε.Ο.Π.Α..

δ. Κατά το σχεδιασμό της «Μεθόδου Εσωτερικής Αξιολόγησης», το πιστωτικό ίδρυμα λαμβάνει υπόψη τις σχετικές δημοσιευμένες μεθόδους διαβάθμισης των αναγνωρισμένων Ε.Ο.Π.Α. που διαβαθμίζουν τα εμπορικά χρεόγραφα του Προγράμματος Έκδοσης Εμπορικών Χρεογράφων Εξασφαλισμένων με Στοιχεία Ενεργητικού. Το πιστωτικό ίδρυμα τεκμηριώνει γραπτώς τις αναλύσεις αυτές και τις επικαιροποιεί τακτικά, όπως ορίζεται στην υποπαρ. ζ παρακάτω.

ε. Η μέθοδος εσωτερικής αξιολόγησης του πιστωτικού ιδρύματος περιλαμβάνει βαθμίδες διαβάθμισης. Υπάρχει αντιστοιχία μεταξύ αυτών των βαθμίδων διαβάθμισης και των πιστοληπτικών αξιολογήσεων αναγνωρισμένων Ε.Ο.Π.Α.. Η αντιστοιχία αυτή πρέπει να τεκμηριώνεται γραπτώς.

στ. Το πιστωτικό ίδρυμα χρησιμοποιεί τη μέθοδο εσωτερικής αξιολόγησης στις εσωτερικές διαδικασίες διαχείρισης κινδύνων και ιδίως στις διαδικασίες λήψης αποφάσεων, πληροφόρησης των διοικητικών στελεχών και κατανομής των κεφαλαίων.

ζ. Η διαδικασία εσωτερικής αξιολόγησης και η ποιότητα των εσωτερικών διαβαθμίσεων των ανοιγμάτων του πιστωτικού ιδρύματος σε ένα Πρόγραμμα Έκδοσης Εμπορικών Χρεογράφων Εξασφαλισμένων με Στοιχεία Ενεργητικού επανεξετάζεται σε τακτικά διαστήματα. Η επανεξέταση μπορεί να διενεργείται από εσωτερικούς ή εξωτερικούς ελεγκτές, Ε.Ο.Π.Α. ή την εσωτερική λειτουργία ανάλυσης ελέγχου πίστεως ή διαχείρισης κινδύνων του πιστωτικού ιδρύματος. Εάν η εξέταση αυτή πραγματοποιείται από τη λειτουργία εσωτερικού ελέγχου, ελέγχου πιστωτικού κινδύνου ή διαχείρισης κινδύνων του πιστωτικού ιδρύματος, οι λειτουργίες αυτές πρέπει να είναι ανεξάρτητες από τη σχετική με τα Προγράμματα Έκδοσης Εμπορικών Χρεογράφων Εξασφαλισμένων με Στοιχεία Ενεργητικού δραστηριότητα, καθώς και από τις υπηρεσίες που είναι επιφορτισμένες με τις σχέσεις με την πελατεία.

η. Το πιστωτικό ίδρυμα παρακολουθεί διαχρονικά την αποτελεσματικότητα των εσωτερικών διαβαθμίσεων στο πλαίσιο αξιολόγησης της «Μεθόδου Εσωτερικής Αξιολόγησης» και πραγματοποιεί τις αναγκαίες προσαρμογές στην εφαρμοζόμενη μέθοδο όταν η συμπεριφορά των ανοιγμάτων αποκλίνει συστηματικά από εκείνη που υποδεικνύουν οι εσωτερικές διαβαθμίσεις.

θ. Το Πρόγραμμα Έκδοσης Εμπορικών Χρεογράφων Εξασφαλισμένων με Στοιχεία Ενεργητικού περιλαμβάνει πρότυπα αναδοχής και ανάληψης κινδύνου, υπό μορφή πιστωτικών και επενδυτικών κατευθυντήριων γραμμών. Ο διαχειριστής του προγράμματος προκειμένου να προβεί σε αγορά στοιχείου ενεργητικού, εξετάζει το είδος του αγοραζόμενου στοιχείου ενεργητικού, το είδος και την αξία των ανοιγμάτων από την παροχή ταμειακών διευκολύνσεων και πιστωτικών ενισχύσεων, την κατανομή των ζημιών και τη νομική και οικονομική απομόνωση των μεταβιβαζόμενων στοιχείων ενεργητικού από την οντότητα που τα πωλεί. Πραγματοποιείται πιστωτική ανάλυση των χαρακτηριστικών κινδύνου του πωλητή του στοιχείου ενεργητικού, περιλαμβανομένης της ανάλυσης των ιστορικών και των αναμενόμενων χρηματοοικονομικών του επιδόσεων, της τρέχουσας θέσης στην αγορά, της αναμενόμενης μελλοντικής ανταγωνιστικότητάς του, της μόχλευσης, των ταμειακών ροών, του δείκτη κάλυψης χρηματοοικονομικών εξόδων και της διαβάθμισης των εν κυκλοφορία τίτλων του χρέους του. Επιπλέον, εξετάζονται τα πρότυπα αναδοχής κινδύνου, οι δυνατότητες διαχείρισης των ανοιγμάτων και οι διαδικασίες είσπραξης απαιτήσεων του πωλητή.

ι. Τα πρότυπα αναδοχής του Προγράμματος Έκδοσης Εμπορικών Χρεογράφων Εξασφαλισμένων με Στοιχεία Ενεργητικού ορίζουν ελάχιστα κριτήρια επιλεξιμότητας των στοιχείων ενεργητικού, τα οποία ειδικότερα

i. Αποκλείουν την απόκτηση στοιχείων ενεργητικού ή τίτλων που αντιστοιχούν σε αυτά με σημαντική καθυστέρηση πληρωμών ή σε αθέτηση.

ii. Περιορίζουν τη συγκέντρωση κινδύνων στον ίδιο οφειλέτη ή στην ίδια γεωγραφική περιοχή.

iii. Περιορίζουν την προθεσμία εξόφλησης των αγοραζόμενων στοιχείων ενεργητικού ή τίτλων που αντιστοιχούν σε αυτά.

ια. Το Πρόγραμμα Έκδοσης Εμπορικών Χρεογράφων Εξασφαλισμένων με Στοιχεία Ενεργητικού προβλέπει πολιτικές και διαδικασίες είσπραξης που λαμβάνουν υπόψη την ικανότητα λειτουργικής αποπληρωμής και την πιστωτική ποιότητα του διαχειριστή. Επίσης αποβλέπει στη μείωση του κινδύνου του πωλητή/διαχειριστή με διάφορες μεθόδους, όπως ο καθορισμός συστήματος έγκαιρης προειδοποίησης για την παρακολούθηση της εξέλιξης της πιστωτικής ποιότητας και τη λήψη των αναγκαίων μέτρων.

ιβ. Η συνολική εκτίμηση της ζημίας για ομάδα στοιχείων ενεργητικού που προτίθεται να αγοράσει το Πρόγραμμα Έκδοσης Εμπορικών Χρεογράφων Εξασφαλισμένων με Στοιχεία Ενεργητικού θα λαμβάνει υπόψη όλες τις πηγές δυνητικού κινδύνου, όπως ο πιστωτικός κίνδυνος και ο κίνδυνος απομείωσης αξίας των εισπρακτέων απαιτήσεων. Εάν η παρεχόμενη από τον πωλητή πιστωτική ενίσχυση εκτιμάται μόνο με βάση τις ζημίες που προέρχονται από τον πιστωτικό κίνδυνο, τότε σχηματίζεται ειδικό αποθεματικό για τον κίνδυνο απομείωσης αξίας εάν ο κίνδυνος αυτός είναι ουσιαστικός για τη συγκεκριμένη ομάδα απαιτήσεων.

Επιπλέον, για την εκτίμηση του απαιτούμενου επιπέδου ενίσχυσης της πιστωτικής προστασίας, το πρόγραμμα εξετάζει μακροχρόνια ιστορικά δεδομένα για τις ζημίες, την κατάσταση των καθυστερήσεων, τις απομειώσεις αξίας και την κυκλοφοριακή ταχύτητα των εισπρακτέων ποσών.

ιγ. Το Πρόγραμμα Έκδοσης Εμπορικών Χρεογράφων Εξασφαλισμένων με Στοιχεία Ενεργητικού ενσωματώνει διαρθρωτικά στοιχεία – όπως όρια κλεισίματος της θέσης – στις αγοραζόμενες απαιτήσεις προκειμένου να περιορίσει τη δυνητική επιδείνωση της πιστωτικής ποιότητας του υποκείμενου χαρτοφυλακίου.

Η Τράπεζα της Ελλάδος μπορεί να άρει την απαίτηση δημοσιοποίησης των μεθόδων αξιολόγησης των Ε.Ο.Π.Α. εάν κρίνει ότι λόγω των ειδικών χαρακτηριστικών της τιτλοποίησης – για παράδειγμα, λόγω της μοναδικότητας της διάρθρωσής της – παρόμοια μέθοδος αξιολόγησης δεν έχει ακόμα δημοσιοποιηθεί.

6. Το πιστωτικό ίδρυμα αντιστοιχίζει τη μη διαβαθμισμένη θέση που κατέχει σε Πρόγραμμα Έκδοσης Εμπορικών Χρεογράφων Εξασφαλισμένων με Στοιχεία Ενεργητικού με μια από τις βαθμίδες διαβάθμισης που περιγράφονται στην παρ. 5 και αποδίδει σε αυτή, τεκμαιρόμενη διαβάθμιση, ισοδύναμη με τις πιστοληπτικές αξιολογήσεις της εν λόγω βαθμίδας διαβάθμισης. Εάν η τεκμαιρόμενη διαβάθμιση είναι, στην αρχή της τιτλοποίησης, ίση ή υψηλότερη του επενδυτικού βαθμού, θεωρείται ισοδύναμη με μια αποδεκτή πιστοληπτική αξιολόγηση από αναγνωρισμένο Ε.Ο.Π.Α. για τους σκοπούς του υπολογισμού των σταθμισμένων ποσών.

Ε.3. Ανώτατα σταθμισμένα ποσά

7. Για ένα μεταβιβάζον, ανάδοχο ή άλλο πιστωτικό ίδρυμα που μπορεί να υπολογίσει το KIRB, τα σταθμισμένα ποσά που υπολογίζονται για τις θέσεις του στην τιτλοποίηση μπορεί να περιοριστούν στα ποσά που θα αντιστοιχούσαν, σε κεφαλαιακή απαίτηση ίση με το άθροισμα:

α. του 8% των σταθμισμένων ποσών που θα προέκυπταν εάν τα τιτλοποιημένα στοιχεία ενεργητικού δεν είχαν τιτλοποιηθεί και περιλαμβάνονταν στα ανοίγματα του πιστωτικού ιδρύματος και

β. των ποσών αναμενόμενης ζημίας από τα εν λόγω ανοίγματα.

Ε.4. Μέθοδος των διαβαθμίσεων

8. Στη «Μέθοδο των Διαβαθμίσεων», το σταθμισμένο ποσό μιας διαβαθμισμένης θέσης σε τιτλοποίηση υπολογίζεται εφαρμόζοντας στην αξία ανοίγματος το συντελεστή στάθμισης της βαθμίδας πιστωτικής ποιότητας σύμφωνα με τους Πίνακες 4 και 5 κατωτέρω, πολλαπλασιασμένο επί 1,06.

Πίνακας 4

Θέσεις πλην των θέσεων με βραχυπρόθεσμη πιστοληπτική αξιολόγηση

Βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας (ΒΠΠ)	Συντελεστής στάθμισης		
	Α(*)	Β(*)	Γ(*)
ΒΠΠ 1	7%	12%	20%
ΒΠΠ 2	8%	15%	25%
ΒΠΠ 3	10%	18%	35%
ΒΠΠ 4	12%	20%	35%
ΒΠΠ 5	20%	35%	35%
ΒΠΠ 6	35%	50%	50%
ΒΠΠ 7	60%	75%	75%
ΒΠΠ 8	100%	100%	100%
ΒΠΠ 9	250%	250%	250%
ΒΠΠ 10	425%	425%	425%
ΒΠΠ 11	650%	650%	650%
Κάτω της ΒΠΠ 11	1250%	1250%	1250%

(*) Οι κατηγορίες Α, Β και Γ περιγράφονται αναλυτικά στις πιο κάτω παρ. 9 -13.

Πίνακας 5

Θέσεις με βραχυπρόθεσμη πιστοληπτική αξιολόγηση

Βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας (ΒΠΠ)	Συντελεστής στάθμισης		
	Α (*)	Β(*)	Γ(*)
ΒΠΠ 1	7%	12%	20%
ΒΠΠ 2	12%	20%	35%
ΒΠΠ 3	60%	75%	75%
Κάθε άλλη πιστοληπτική Αξιολόγηση	1250%	1250%	1250%

(*) Οι κατηγορίες Α, Β και Γ περιγράφονται αναλυτικά στις πιο κάτω παρ. 9 -13.

9. Με την επιφύλαξη των παρ. 10 και 11, οι συντελεστές στάθμισης της στήλης Α των δύο πινάκων εφαρμόζονται εφόσον η θέση ανήκει στο τμήμα της τιτλοποίησης με την υψηλότερη εξοφλητική προτεραιότητα. Κατά τον προσδιορισμό του τμήματος με την υψηλότερη προτεραιότητα δεν απαιτείται να λαμβάνονται υπόψη τα ποσά που οφείλονται στο πλαίσιο συμβάσεων παράγωγων μέσων επιτοκίου και τιμών συναλλάγματος, ούτε οι οφειλόμενες προμήθειες ή άλλες παρόμοιες πληρωμές.

10. Επιτρέπεται η εφαρμογή συντελεστή στάθμισης 6% σε θέση που ανήκει στο τμήμα τιτλοποίησης με την υψηλότερη εξοφλητική προτεραιότητα, στο οποίο θα αντιστοιχούσε σύμφωνα με την παρ. 8 συντελεστής στάθμισης 7%, όταν το εν λόγω τμήμα προηγείται από κάθε άποψη έναντι άλλου τμήματος των θέσεων σε τιτλοποίηση, υπό τις ακόλουθες προϋποθέσεις:

α. Το πιστωτικό ίδρυμα τεκμηριώνει ικανοποιητικά ότι αυτό δικαιολογείται από τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά απορρόφησης ζημιών των τμημάτων χαμηλής εξοφλητικής προτεραιότητας (junior tranches) της τιτλοποίησης.

β. Η θέση διαθέτει εξωτερική πιστοληπτική αξιολόγηση που έχει προσδιοριστεί ότι αντιστοιχεί στην πρώτη βαθμίδα πιστοληπτικής ποιότητας στον Πίνακα 4 ή 5 ή, αν δεν διαθέτει πιστοληπτική διαβάθμιση, πληρούνται οι απαιτήσεις της παρ. 4 παραπάνω, όπου ως «θέσεις αναφοράς» λαμβάνονται θέσεις στο τμήμα χαμηλότερης εξοφλητικής προτεραιότητας, στο οποίο θα αντιστοιχούσε, σύμφωνα με την παρ. 8 συντελεστής, στάθμισης 7%.

11. Οι συντελεστές στάθμισης της στήλης Γ των δύο πινάκων εφαρμόζονται εάν η θέση περιλαμβάνεται σε τιτλοποίηση με πραγματικό αριθμό τιτλοποιημένων ανοιγμάτων μικρότερο από έξι. Κατά τον υπολογισμό του πραγματικού αριθμού τιτλοποιημένων ανοιγμάτων, όλα τα ανοίγματα του ιδίου οφειλέτη αντιμετωπίζονται ως ένα και μόνο άνοιγμα. Ο πραγματικός αριθμός των ανοιγμάτων υπολογίζεται με τον τύπο :

$$N = \frac{\left(\sum_i EAD_i\right)^2}{\sum_i EAD_i^{\,2}}$$

όπου:

EAD_i : το άθροισμα των αξιών ανοιγμάτων έναντι του *i*-στού οφειλέτη.

12. Σε περίπτωση επανατιτλοποίησης (τιτλοποίηση ήδη τιτλοποιημένων ανοιγμάτων), το πιστωτικό ίδρυμα πρέπει να λαμβάνει υπόψη τον αριθμό των τιτλοποιημένων ανοιγμάτων σε επίπεδο ομάδων της νέας τιτλοποίησης και όχι τον αριθμό των υποκείμενων ανοιγμάτων στις ομάδες της αρχικής τιτλοποίησης. Εάν το τμήμα χαρτοφυλακίου που αντιστοιχεί στο μεγαλύτερο άνοιγμα (C1) είναι διαθέσιμο, το πιστωτικό ίδρυμα μπορεί να υπολογίσει τον αριθμό N ως 1/C1.

13. Οι συντελεστές στάθμισης της στήλης Β εφαρμόζονται σε όλες τις άλλες θέσεις εκτός αυτών που περιγράφονται παραπάνω. Η μείωση του πιστωτικού κινδύνου σε τιτλοποιημένες θέσεις αναγνωρίζεται σύμφωνα με τις πιο κάτω παρ. 21 έως 23.

Ε.5. Μέθοδος του Εποπτικού Υποδείγματος

14. Με την επιφύλαξη της παρ. 20, ο συντελεστής στάθμισης που εφαρμόζεται στη θέση σε τιτλοποίηση με τη «Μέθοδο του Εποπτικού Υποδείγματος» είναι ο μεγαλύτερος μεταξύ των:

α. 7 % και

β. του συντελεστή στάθμισης που προσδιορίζεται σύμφωνα με την παρ. 15 παρακάτω.

15. Με την επιφύλαξη της παρ. 20, ο συντελεστής στάθμισης που εφαρμόζεται στην αξία ανοίγματος υπολογίζεται ως εξής:

$$\frac{12{,}5 \times (S[L+T] - S[L])}{T}$$

όπου:

$$S[x]\begin{cases} x, \text{όταν } x \le Kirbr \\ Kirbr + K[x] - K[Kirbr] + \left(d \times \frac{Kirbr}{\omega}\right)\left(1 - e^{\omega\frac{(Kirbr - x)}{Kirbr}}\right), \text{όταν } Kirbr < x \end{cases}$$

όπου:

$$h = \left(\frac{1 - Kirbr}{ELGD}\right)^N$$

$$c = \frac{Kirbr}{1-h}$$

$$v = \frac{(ELGD - Kirbr)Kirbr + 0{,}25(1 - ELGD)Kirbr}{N}$$

$$f = \left(\frac{v + Kirbr^2}{1-h} - c^2\right) + \frac{(1 - Kirbr)Kirbr - v}{(1-h)\tau}$$

$$a = g \times c$$

$$g\frac{(1-c)c}{f} - 1$$

$$b = g(1-c)$$

$$d = 1 - (1-h)(1 - Beta[Kirbr; a, b])$$

$$K[x] = (1-h)((1 - Beta[x; a, b])x + Beta[x; a+1, b]c)$$

$\tau = 1000$ και

$\omega = 20$.

Στους ανωτέρω τύπους:

α. Beta [x; a, b] είναι η αθροιστική κατανομή Βήτα με παραμέτρους a και b υπολογιζόμενες στο x.

β. T (το «πάχος» του τμήματος στο οποίο κατέχεται η θέση) είναι ο λόγος του ονομαστικού ποσού του τμήματος προς το άθροισμα των αξιών των ανοιγμάτων που τιτλοποιήθηκαν. Για τους σκοπούς του υπολογισμού του T, η αξία ανοίγματος ενός από τα παράγωγα μέσα που αναφέρονται στο Παράρτημα 2 της ΠΔ/ΤΕ 2589/20.8.2007, όταν το τρέχον κόστος αντικατάστασης δεν είναι θετική αξία θα προσδιορίζεται ως το ενδεχόμενο μελλοντικό πιστωτικό άνοιγμα που υπολογίζεται σύμφωνα με την ΠΔ/ΤΕ 2594/20.8.2007.

γ. Kirbr είναι ο λόγος του Kirb προς το άθροισμα των αξιών ανοιγμάτων που τιτλοποιήθηκαν. Εκφράζεται σε δεκαδική μορφή (π.χ. ένα Kirbr που ισούται με 15% έχει τιμή 0,15).

δ. L (επίπεδο πιστωτικής ενίσχυσης) είναι ο λόγος του ονομαστικού ποσού όλων των τμημάτων ελάσσονος εξοφλητικής προτεραιότητας σε σχέση με το τμήμα στο οποίο κατέχεται η θέση, προς το άθροισμα των αξιών ανοιγμάτων που τιτλοποιήθηκαν. Τα κεφαλαιοποιημένα μελλοντικά κέρδη δεν περιλαμβάνονται στον υπολογισμό του L. Τα ποσά που οφείλονται από αντισυμβαλλόμενους σε παράγωγα μέσα του Παραρτήματος 2 ΠΔ/ΤΕ 2589/20.8.2007, τα οποία αντιπροσωπεύουν τμήματα ελάσσονος εξοφλητικής προτεραιότητας σε σχέση το εν λόγω τμήμα, μπορούν να υπολογίζονται με βάση το τρέχον κόστος αντικατάστασης (εκτός ενδεχόμενων μελλοντικών πιστωτικών ανοιγμάτων) κατά τον υπολογισμό του επιπέδου πιστωτικής ενίσχυσης.

ε. N είναι ο πραγματικός αριθμός ανοιγμάτων όπως υπολογίζεται σύμφωνα με τις παρ. 11 και 12.

στ. ELGD είναι η σταθμισμένη ως προς το άνοιγμα μέση ποσοστιαία ζημία σε περίπτωση αθέτησης, η οποία υπολογίζεται ως εξής:

$$ELGD = \frac{\sum_i LGD_i EAD_i}{\sum_i EAD_i}$$

όπου:

LGD_i η μέση ποσοστιαία ζημιά σε περίπτωση αθέτησης (LGD) για το σύνολο των ανοιγμάτων έναντι του i-στού οφειλέτη, προσδιοριζόμενη σύμφωνα με την ΠΔ/ΤΕ 2589/20.8.2007.

Σε περίπτωση επανατιτλοποίησης, εφαρμόζεται LGD 100% σε όλες τις τιτλοποιημένες απαιτήσεις. Εάν οι κίνδυνοι αθέτησης και απομείωσης αξίας εισπρακτέων απαιτήσεων αντιμετωπίζονται συγκεντρωτικά σε μια τιτλοποίηση (π.χ. εάν υπάρχει ενιαίο αποθεματικό ή πλεονάζουσες εξασφαλίσεις για την κάλυψη των ζημιών από τη μια ή την άλλη πηγή), η εισαγόμενη τιμή για το LGDi υπολογίζεται ως ο σταθμισμένος μέσος του LGD για τον πιστωτικό κίνδυνο και του 75% του LGD για τον κίνδυνο απομείωσης. Οι συντελεστές στάθμισης είναι οι μεμονωμένες κεφαλαιακές απαιτήσεις για τον πιστωτικό κίνδυνο και για τον κίνδυνο απομείωσης, αντίστοιχα.

Απλουστευμένες τιμές

16. Εάν η αξία ανοίγματος του μεγαλύτερου τιτλοποιημένου ανοίγματος C1, δεν υπερβαίνει το 3% του αθροίσματος των αξιών ανοίγματος των θέσεων σε τιτλοποίηση, το πιστωτικό ίδρυμα μπορεί, για τους σκοπούς της μεθόδου του εποπτικού υποδείγματος, να θέσει LGD = 50% και N ίσο με ένα από τα ακόλουθα:

α. είτε

$$N = \left(C_1 C_m + \left(\frac{C_m - C_1}{m-1} \right) \max\{1 - mC_1, 0\} \right)^{-1}$$

β. είτε $N = 1/C_1$

όπου C_m: Ο λόγος του αθροίσματος των αξιών ανοίγματος των «m» μεγαλύτερων ανοιγμάτων προς το άθροισμα των αξιών ανοιγμάτων των θέσεων σε τιτλοποίηση.

Το επίπεδο του «m» μπορεί να ορίζεται από το πιστωτικό ίδρυμα.

17. Για τιτλοποιήσεις που περιλαμβάνουν ανοίγματα λιανικής, όπως ορίζονται στην ΠΔ/ΤΕ 2589/20.8.2007, Τμήμα Β, παρ. 6, η Τράπεζα της Ελλάδος δύναται να επιτρέψει την εφαρμογή της «Μεθόδου του Εποπτικού Υποδείγματος» με τις ακόλουθες απλουστευμένες τιμές των μεταβλητών:

α. h = 0 και

β. v = 0.

18. Η μείωση του πιστωτικού κινδύνου σε θέσεις σε τιτλοποίηση αναγνωρίζεται σύμφωνα παρ. 21 έως 23.

Ε.6. Ταμειακές διευκολύνσεις

19. Οι παρακάτω διατάξεις εφαρμόζονται για τον προσδιορισμό της αξίας ανοίγματος μιας μη διαβαθμισμένης θέσης σε τιτλοποίηση που έχει τη μορφή ορισμένων ειδών ταμειακών διευκολύνσεων. Ειδικότερα:

α. Για τις ταμειακές διευκολύνσεις που μπορούν να χρησιμοποιηθούν μόνο σε περίπτωση γενικής διαταραχής της αγοράς, μπορεί να εφαρμόζεται συντελεστής μετατροπής 20% στο ονομαστικό ποσό εφόσον πληροί τις προϋποθέσεις για τις «αποδεκτές ταμειακές διευκολύνσεις», όπως ορίζονται στην παρ. 9 του Τμήματος Δ της παρούσας Πράξης.

β. Για τις ταμειακές διευκολύνσεις με προεγκεκριμένο όριο μπορεί να εφαρμόζεται συντελεστής μετατροπής 0% στο ονομαστικό ποσό μιας ταμειακής διευκόλυνσης, εφόσον πληρούνται αθροιστικά οι προϋποθέσεις της παρ.9 του Τμήματος Δ και η εξόφληση των αναληφθέντων από τη διευκόλυνση ποσών έχει υψηλότερη εξοφλητική προτεραιότητα έναντι κάθε άλλης απαίτησης επί των χρηματορροών των τιτλοποιημένων ανοιγμάτων.

20. Εάν δεν είναι πρακτικά εφικτό το πιστωτικό ίδρυμα να υπολογίσει τα σταθμισμένα ποσά για τα τιτλοποιημένα ανοίγματα, σαν να μην είχαν τιτλοποιηθεί, μπορεί να του επιτραπεί προσωρινά, κατ' εξαίρεση και κατόπιν έγκρισης της Τράπεζας της Ελλάδος, να υπολογίζει τα σταθμισμένα ανοίγματα για μια μη διαβαθμισμένη θέση σε τιτλοποίηση με μορφή ταμειακής διευκόλυνσης που πληροί τις προϋποθέσεις της παρ. 9 του Τμήματος Δ ως εξής:

α. Η αξία ανοίγματος προσδιορίζεται με την εφαρμογή συντελεστή μετατροπής 50% στο ονομαστικό ποσό της ταμειακής διευκόλυνσης εάν αυτή έχει αρχική ληκτότητα ενός (1) έτους ή λιγότερο. Εάν η ταμειακή διευκόλυνση πληροί τις προϋποθέσεις της υποπαρ. 19α., μπορεί να εφαρμοστεί συντελεστής μετατροπής 20%. Ειδάλλως, εφαρμόζεται συντελεστής μετατροπής 100%.

β. Στην αξία του ανοίγματος εφαρμόζεται ο υψηλότερος συντελεστής στάθμισης που θα εφαρμοζόταν, σύμφωνα με την ΠΔ/ΤΕ 2589/20.8.2007, σε οποιοδήποτε από τα τιτλοποιημένα ανοίγματα εάν αυτά δεν είχαν τιτλοποιηθεί.

Ε.7. Αναγνώριση της μείωσης πιστωτικού κινδύνου για θέσεις σε τιτλοποίηση

21. Η αποδεκτή χρηματοδοτούμενη προστασία περιορίζεται σε εκείνη που προβλέπεται στο Τμήμα Η της ΠΔ/ΤΕ 2589/20.8.2007.

22. Οι αποδεκτοί πάροχοι μη χρηματοδοτούμενης προστασίας είναι εκείνοι που πληρούν τις προϋποθέσεις επιλεξιμότητας που προβλέπεται στο Τμήμα Η της ΠΔ/ΤΕ 2589/20.8.2007. Η μη χρηματοδοτούμενη προστασία αναγνωρίζεται μόνο εάν πληροί τις αντίστοιχες ελάχιστες απαιτήσεις.

23. Ο υπολογισμός των κεφαλαιακών απαιτήσεων για θέσεις τιτλοποίηση με μείωση πιστωτικού κινδύνου γίνεται κατά περίπτωση, ως εξής:

α. Εάν τα σταθμισμένα ποσά υπολογίζονται με τη «Μέθοδο των Διαβαθμίσεων», η αξία ανοίγματος και/ή το σταθμισμένο ποσό μιας θέσης σε τιτλοποίηση για την οποία έχει ληφθεί πιστωτική προστασία μπορούν να τροποποιηθούν σύμφωνα με τις διατάξεις του Τμήματος Η της ΠΔ/ΤΕ 2589/20.8.2007.

β. Εάν τα σταθμισμένα ποσά υπολογίζονται με τη «Μέθοδο του Εποπτικού Υποδείγματος» και η πιστωτική προστασία καλύπτει το σύνολο του ανοίγματος, το πιστωτικό ίδρυμα προσδιορίζει την «πραγματική στάθμιση κινδύνου» της θέσης. Για το σκοπό αυτό, διαιρεί το σταθμισμένο ποσό της θέσης με την αξία ανοίγματος της θέσης και πολλαπλασιάζει το αποτέλεσμα επί 100. Κατόπιν:

i. Σε περίπτωση χρηματοδοτούμενης πιστωτικής προστασίας, το σταθμισμένο ποσό της θέσης σε τιτλοποίηση υπολογίζεται πολλαπλασιάζοντας το προσαρμοσμένο κατά τη χρηματοδοτούμενη πιστωτική προστασία ποσό ανοίγματος της θέσης (Ε*, όπως υπολογίζεται σύμφωνα με το Τμήμα Η της ΠΔ/ΤΕ 2589/20.8.2007, και Ε το ποσό της θέσης σε τιτλοποίηση), με την πραγματική στάθμιση κινδύνου.

ii. Σε περίπτωση μη χρηματοδοτούμενης πιστωτικής προστασίας, το σταθμισμένο ποσό της τιτλοποιημένης θέσης υπολογίζεται πολλαπλασιάζοντας το G_A (ποσό της προστασίας προσαρμοσμένο για τυχόν αναντιστοιχίες νομισμάτων και ληκτότητας σύμφωνα με το Τμήμα Η της ΠΔ/ΤΕ 2589/20.8.2007) με το συντελεστή στάθμισης του παρόχου της προστασίας, στο οποίο προστίθεται το ποσό που προκύπτει από τον πολλαπλασιασμό του ποσού της θέσης σε τιτλοποίηση μετά την αφαίρεση του G^A με την πραγματική στάθμιση κινδύνου.

γ. Εάν τα σταθμισμένα ποσά υπολογίζονται με τη «Μέθοδο του Εποπτικού Υποδείγματος» και η μείωση του πιστωτικού κινδύνου καλύπτει εν μέρει το άνοιγμα τότε:

i. Αν η προστασία καλύπτει την «πρωτεύουσα ζημία» της θέσης σε τιτλοποίηση ή όλες τις ζημίες της σε αναλογική βάση, το πιστωτικό ίδρυμα μπορεί να εφαρμόσει τη μέθοδο που περιγράφεται στην υποπαρ. β παραπάνω.

ii. Στις άλλες περιπτώσεις, το πιστωτικό ίδρυμα αντιμετωπίζει τη θέση σε τιτλοποίηση ως δύο ή περισσότερες θέσεις και θεωρεί το μη καλυμμένο τμήμα ως τη θέση με τη χαμηλότερη πιστωτική ποιότητα. Για τον υπολογισμό των σταθμισμένων ποσών για τη θέση αυτή εφαρμόζονται οι διατάξεις των παρ. 14 και 15 ανωτέρω, θέτοντας όμως «Τ» ίσο με e* στην περίπτωση της χρηματοδοτούμενης πιστωτικής προστασίας και με T-g στην περίπτωση της μη χρηματοδοτούμενης πιστωτικής προστασίας, όπου:

e*: ο λόγος του Ε* προς το συνολικό ονομαστικό ποσό της υποκείμενης ομάδας,

Ε*: το προσαρμοσμένο ποσό ανοίγματος της θέσης σε τιτλοποίηση υπολογιζόμενο σύμφωνα με τις διατάξεις του Τμήματος Η της ΠΔ/ΤΕ 2589/20.8.2007,

Ε: το ποσό της θέσης σε τιτλοποίηση,

g: ο λόγος του ονομαστικού ποσού της πιστωτικής προστασίας (προσαρμοσμένου για τυχόν αναντιστοιχίες νομισμάτων και ληκτότητας σύμφωνα με το εν λόγω τμήμα) προς το άθροισμα των ποσών ανοιγμάτων των θέσεων σε τιτλοποίηση.

Στην περίπτωση της μη χρηματοδοτούμενης πιστωτικής προστασίας, ο συντελεστής στάθμισης του παρόχου της προστασίας εφαρμόζεται στο τμήμα της θέσης που δεν περιλαμβάνεται στην προσαρμοσμένη τιμή του «Τ».

Ε.8. Συμπληρωματικές κεφαλαιακές απαιτήσεις για τιτλοποιήσεις ανακυκλούμενων ανοιγμάτων με ρήτρα πρόωρης εξόφλησης

24. Επιπλέον των σταθμισμένων ποσών που υπολογίζει για τις τιτλοποιημένες θέσεις του, το μεταβιβάζον πιστωτικό ίδρυμα, εάν μεταβιβάζει ανακυκλούμενες πιστώσεις με ρήτρα πρόωρης εξόφλησης, υποχρεούται να υπολογίσει ένα σταθμισμένο ποσό με τη μέθοδο των παρ. 13 έως 27 του Τμήματος Δ.

25. Για τους σκοπούς της παρ. 24 οι ορισμοί των παρ. 19 και 20 (σελ. 4 της παρούσας) αντικαθίστανται ως εξής:

α. «Συμμετοχή του μεταβιβάζοντος» νοείται ως το άθροισμα των ακόλουθων δύο ποσών:

i. Το ονομαστικό ποσό της αξίας ανοίγματος σε σχέση με μία ομάδα ανοιγμάτων που έχουν πωληθεί προς τιτλοποίηση, η αναλογία του οποίου στο σύνολο της αξίας της εν λόγω ομάδας ανοιγμάτων προσδιορίζει και την αναλογία των χρηματορροών από εισπράξεις κεφαλαίου, τόκων και άλλων σχετικών ποσών, τα οποία δεν είναι διαθέσιμα για πληρωμές στους επενδυτές της τιτλοποίησης. Για να ανταποκρίνεται στον ορισμό αυτό, η συμμετοχή του μεταβιβάζοντος πιστωτικού ιδρύματος δεν πρέπει να έχει ελάσσονα εξοφλητική προτεραιότητα σε σχέση με τη συμμετοχή των επενδυτών.

ii. Η αξία του τμήματος των μη χρησιμοποιηθεισών πιστωτικών ευχερειών που συνδέονται με ανοίγματα που πωλήθηκαν στην τιτλοποίηση, λαμβάνοντας υπόψη την αναλογία των τιτλοποιηθέντων ανοιγμάτων προς το σύνολο των μη χρησιμοποιηθεισών πιστωτικών ευχερειών ίση με την αναλογία της αξίας ανοιγμάτων υπολογιζόμενης σύμφωνα με το ανωτέρω στοιχείο i. προς την αξία της ομάδας των ανοιγμάτων που πωλήθηκαν στην τιτλοποίηση.

β. Για να ανταποκρίνεται στον ανωτέρω ορισμό, η συμμετοχή του μεταβιβάζοντος πιστωτικού ιδρύματος δεν μπορεί να έχει χαμηλότερη εξοφλητική προτεραιότητα σε σχέση με τη συμμετοχή των επενδυτών.

γ. «Συμμετοχή επενδυτών» νοείται ως το ονομαστικό ποσό της εναπομένουσας, μετά τη συμμετοχή του μεταβιβάζοντος, προσδιοριζόμενη σύμφωνα με τα στοιχεία I και ii της ανωτέρω παρ. α., αξίας ανοίγματος, σε σχέση με μία ομάδα ανοιγμάτων που έχουν πωληθεί προς τιτλοποίηση.

26. Το άνοιγμα του μεταβιβάζοντος πιστωτικού ιδρύματος από τα δικαιώματά του στο τμήμα της «Συμμετοχής του μεταβιβάζοντος ιδρύματος» που αναφέρεται στην υποπαρ. 25.α. παραπάνω δεν θεωρείται θέση σε τιτλοποίηση, αλλά άνοιγμα κατ' αναλογία προς τις τιτλοποιηθείσες χρησιμοποιηθείσες ή μη πιστωτικές ευχέρειες ως να μην είχαν τιτλοποιηθεί, μέχρι ποσού ίσου με εκείνο που αναφέρεται στο στοιχείο ii της εν λόγω υποπαραγράφου.

Ε.9. Μείωση των σταθμισμένων ποσών

27. Το σταθμισμένο ποσό μιας θέσης σε τιτλοποίηση στην οποία εφαρμόζεται συντελεστής στάθμισης 1.250% μπορεί να μειωθεί κατά το ποσό που προκύπτει από τον πολλαπλασιασμό του 12,5 με το ποσό κάθε προσαρμογής αξίας που εφαρμόζει το πιστωτικό ίδρυμα στα τιτλοποιημένα ανοίγματα. Στην περίπτωση αυτή, οι προσαρμογές αξίας δεν λαμβάνονται υπόψη για τους σκοπούς του υπολογισμού της διαφοράς αναμενόμενης ζημιάς και λογιστικών προβλέψεων.

28. Το σταθμισμένο ποσό μιας θέσης σε τιτλοποίηση μπορεί να μειωθεί κατά το ποσό που προκύπτει από τον πολλαπλασιασμό του 12,5 με το ποσό κάθε προσαρμογής αξίας που εφαρμόζει το πιστωτικό ίδρυμα στα τιτλοποιημένα ανοίγματα.

29. Τα πιστωτικά ιδρύματα δύνανται στην περίπτωση μιας θέσης τιτλοποίησης στην οποία εφαρμόζεται συντελεστής στάθμισης 1250 %, αντί να συμπεριλάβουν τη θέση αυτή στον υπολογισμό των σταθμισμένων ποσών, να αφαιρέσουν την αξία της από τα ίδια κεφάλαιά τους. Για τους σκοπούς αυτούς:

α. Η αξία ανοίγματος της θέσης μπορεί να προσδιοριστεί με βάση τα σταθμισμένα ποσά, λαμβάνοντας υπόψη τις μειώσεις που αναφέρονται στις ανωτέρω παρ. 27 και 28.

β. Στον υπολογισμό της αξίας ανοίγματος μπορεί να λαμβάνεται υπόψη κάθε αποδεκτή χρηματοδοτούμενη προστασία σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στις παρ. 21-23,



γ. Όταν χρησιμοποιείται η «Μέθοδος του Εποπτικού Υποδείγματος» για τον υπολογισμό των σταθμισμένων ποσών και εφόσον L < Kirbr και [L+T] > Kirbr, η θέση μπορεί να αντιμετωπίζεται ως δύο χωριστές θέσεις, λαμβάνοντας L = Kirbr για την θέση με την υψηλότερη εξοφλητική προτεραιότητα.

30. Όταν το πιστωτικό ίδρυμα κάνει χρήση της εναλλακτικής ευχέρειας της ανωτέρω παρ. 29, το ποσό που προκύπτει από τον πολλαπλασιασμό του 12,5 με το ποσό που αφαιρείται από τα ίδια κεφάλαια, θα αφαιρείται από το ανώτατο σταθμισμένο άνοιγμα που υπολογίζεται σύμφωνα με την ανωτέρω παρ. 7 .

Τμήμα ΣΤ. Λοιπές Διατάξεις

1. Το μεταβιβάζον πιστωτικό ίδρυμα διασφαλίζει ότι η μέση ποιότητα των στοιχείων, των οποίων τον πιστωτικό κίνδυνο εξακολουθεί να φέρει, δεν διαφοροποιείται σημαντικά μετά τη μεταβίβαση των απαιτήσεων ή/και σημαντικού μέρους του πιστωτικού κινδύνου που συνδέονται με αυτές.

2. Το μεταβιβάζον πιστωτικό ίδρυμα γνωστοποιεί στην Τράπεζα της Ελλάδος τη μέθοδο δειγματοληψίας που χρησιμοποιήθηκε για την επιλογή των προς τιτλοποίηση στοιχείων. Σε περίπτωση σημαντικής δυσμενούς διαφοροποίησης της μέσης ποιότητας των στοιχείων, των οποίων τον πιστωτικό κίνδυνο εξακολουθεί να φέρει, η Τράπεζα της Ελλάδος μπορεί να ζητήσει, μεταξύ άλλων, την αντικατάσταση μέρους των τιτλοποιημένων ανοιγμάτων.

3. Το πιστωτικό ίδρυμα που εμπλέκεται στη διαδικασία τιτλοποίησης πρέπει, μεταξύ άλλων :

α. Να διαθέτει επαρκή συστήματα εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων, συμπεριλαμβανομένης της διενέργειας ασκήσεων προσομοίωσης καταστάσεων κρίσης.

β. Να γνωστοποιεί στην Τράπεζα της Ελλάδος τα μέτρα που έχει λάβει για την αντιμετώπιση των επιπτώσεων στη ρευστότητα και στην κεφαλαιακή επάρκεια από την επαναγορά μέρους των απαιτήσεων ή/και την παροχή πιστωτικής ενίσχυσης ή ταμειακής διευκόλυνσης.

4. Κάθε πρόγραμμα τιτλοποίησης θα πρέπει να γνωστοποιείται στην Τράπεζα της Ελλάδος (Διεύθυνση Εποπτείας Πιστωτικού Συστήματος), τουλάχιστον τριάντα (30) ημέρες πριν την έναρξη υλοποίησής του.

5. Εξουσιοδοτείται η Διεύθυνση Εποπτείας Πιστωτικού Συστήματος της Τράπεζας της Ελλάδος να παρέχει οδηγίες και διευκρινίσεις για την εφαρμογή της παρούσας Πράξης.

6. Η ισχύς της παρούσας Πράξης αρχίζει από τη δημοσίευσή της στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως.

7. Τα πιστωτικά ιδρύματα που ασκούν την ευχέρεια που αναφέρεται στην ΠΔΤΕ 2588/20.8.2007, Τμήμα Η, παρ. 3 δεν εφαρμόζουν την παρούσα μέχρι την 31.12.2007.

Από τις διατάξεις της Πράξης αυτής δεν προκαλείται δαπάνη σε βάρος του Κρατικού Προϋπολογισμού.

Η Πράξη αυτή να δημοσιευθεί στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως.

Παράρτημα 1
ΕΙΔΗ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ

1. Συμβάσεις επιτοκίου

α. Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων στο ίδιο νόμισμα (single-currency interest rate swaps).

β. Συμβάσεις ανταλλαγής κυμαινόμενων επιτοκίων διαφορετικής βάσης (basis swaps).

γ. Προθεσμιακές συμφωνίες επιτοκίου (forward rate agreements).

δ. Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης Επιτοκίων (interest rate futures).

ε. Αγορασθέντα δικαιώματα προαίρεσης επιτοκίου (interest rate options purchased).

στ. Άλλες συμβάσεις παρεμφερούς φύσεως.

2. Συμβάσεις συναλλάγματος και συμβάσεις χρυσού

α. Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων σε διαφορετικά νομίσματα (cross-currency interest rate swaps).

β. Προθεσμιακές πράξεις συναλλάγματος (forward foreign-exchange contracts).

γ. Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης Επιτοκίων συναλλάγματος.

δ. Αγορασθέντα δικαιώματα προαιρέσεως συναλλάγματος (currency options purchased).

ε. Άλλες συμβάσεις παρεμφερούς φύσεως.

στ. Συμβάσεις χρυσού παρεμφερείς με εκείνες των στοιχείων α έως ε.

3. Συμβάσεις παρεμφερούς φύσεως με εκείνες του σημείου 1, στοιχεία α) έως ε) και σημείου 2, στοιχεία α) έως δ) επί άλλων στοιχείων αναφοράς ή επί δεικτών. Τούτο περιλαμβάνει, τουλάχιστον όλα τα μέσα που απαριθμούνται στα σημεία 4 έως 7, 9 και 10 του Τμήματος Γ του Παραρτήματος Ι της Οδηγίας 2004/39/ΕΚ (MiFiD), όπως έχει ενσωματωθεί στο ελληνικό δίκαιο και τα οποία δεν περιλαμβάνονται στα στοιχεία 1 και 2.

Παράρτημα 2
ΑΝΑΓΝΩΡΙΣΗ ΤΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΩΝ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ ΠΙΣΤΟΛΗΠΤΙΚΗΣ ΙΚΑΝΟΤΗΤΑΣ (Ε.Ο.Π.Α.)

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: Κριτήρια για την αναγνώριση

1. Ένας Εξωτερικός Οργανισμός Πιστοληπτικής Αξιολόγησης (Ε.Ο.Π.Α.) αναγνωρίζεται από την Τράπεζα της Ελλάδος προκειμένου οι πιστοληπτικές αξιολογήσεις του να χρησιμοποιηθούν από ελληνικό πιστωτικό ίδρυμα για σκοπούς στάθμισης κινδύνου των θέσεών του σε τιτλοποίηση, μόνον εφόσον πληρούνται τα κριτήρια όπως εξειδικεύονται στις παρ. 1-9, Τμήμα 1 του Παραρτήματος 4 της ΠΔ/ΤΕ 2588/20.8.2007 και τα οποία αφορούν τη μεθοδολογία και τις παρεχόμενες πιστοληπτικές αξιολογήσεις. Επιπρόσθετα, θα πρέπει να πληρούνται και τα ακόλουθα δύο κριτήρια:

α. Αναφορικά με το κριτήριο αξιοπιστίας και αποδοχής από την αγορά των πιστοληπτικών αξιολογήσεων:

Η πιστοληπτική αξιολόγηση ενός Ε.Ο.Π.Α. μπορεί να χρησιμοποιηθεί για τον προσδιορισμό του συντελεστή στάθμισης μίας θέσης σε τιτλοποίηση μόνον εφόσον η Τράπεζα της Ελλάδος συμφωνεί ότι ο Ε.Ο.Π.Α. έχει αποδεδειγμένη ικανότητα στη διαβάθμιση θέσεων σε τιτλοποιήσεις απαιτήσεων, η οποία μπορεί να αποδειχθεί με την ισχυρή αποδοχή του από την αγορά.

β. Αναφορικά με το κριτήριο διαφάνειας και δημοσιοποίησης των πιστοληπτικών αξιολογήσεων:

Στην περίπτωση που ο Ε.Ο.Π.Α. παρέχει πιστοληπτικές αξιολογήσεις θέσεων σε τιτλοποίηση διασφαλίζει ότι αυτές δημοσιεύονται και είναι διαθέσιμες στην αγορά.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2ο:

1. Αντιστοίχιση των πιστοληπτικών αξιολογήσεων στις βαθμίδες πιστωτικής ποιότητας για θέσεις τιτλοποίησης

α. Προκειμένου να διασφαλιστεί συνέπεια μεταξύ των πιστοληπτικών αξιολογήσεων των διαφόρων Ε.Ο.Π.Α. και να διαφοροποιηθούν οι σχετικοί βαθμοί κινδύνου που εκφράζονται με κάθε πιστοληπτική αξιολόγηση, η Τράπεζα της Ελλάδος θα λαμβάνει υπόψη της ποσοτικούς παράγοντες, όπως δεδομένα αναφορικά με τα ποσοστά αθέτησης/απομείωσης αξίας που συσχετίζονται με τις διάφορες πιστοληπτικές αξιολογήσεις.

β. Με δεδομένη τη μακροπρόθεσμη διάρκεια πολλών τιτλοποιημένων συναλλαγών και καθώς οι Ε.Ο.Π.Α. ενδέχεται να χρησιμοποιούν διάφορους ορισμούς για τη συμβατική αθέτηση/απομείωση αξίας, η οποία μπορεί να συσχετίζεται με τη μακροπρόθεσμη διάρκεια των συναλλαγών, η Τράπεζα της Ελλάδος αναμένει από τους Ε.Ο.Π.Α. να παρέχουν επαρκείς διευκρινίσεις αναφορικά με τον ορισμό της αθέτησης/απομείωσης αξίας που χρησιμοποιούν για την ανάλυση των δεδομένων τους.

γ. Στο πλαίσιο αξιολόγησης της διακριτικής ικανότητας των διαβαθμίσεων των Ε.Ο.Π.Α., η Τράπεζα της Ελλάδος αναμένει να χρησιμοποιούν προσέγγιση με την οποία θα ενσωματώνουν το αποτέλεσμα των μεταβολών διαβαθμίσεων στην εν λόγω ανάλυση αποδοτικότητας, καθώς θεωρεί την εν λόγω προσέγγιση πιο αποτελεσματική για σκοπούς αντιστοίχισης των πιστοληπτικών αξιολογήσεων του Ε.Ο.Π.Α. στις βαθμίδες πιστωτικής ποιότητας για θέσεις τιτλοποίησης.

δ. Η Τράπεζα της Ελλάδος θα λαμβάνει υπόψη της την προσέγγιση των Ε.Ο.Π.Α. για θέματα όπως η ανάκτηση πληρωμών και η ανάκληση των πιστοληπτικών αξιολογήσεων και την επίδραση αυτών στις αναλύσεις διακριτικής ικανότητας των διαβαθμίσεων.

ε. Επιπλέον, η Τράπεζα της Ελλάδος θα λαμβάνει υπόψη της την επιλογή της περιόδου για την οποία αξιολογείται η αποδοτικότητα των διαβαθμίσεων, με δεδομένη την πιθανή διαφορά στην κατανομή ζημιών μεταξύ τιτλοποιηθέντων τίτλων και εταιρειών ή ομολόγων.

στ. Για να διαφοροποιηθούν οι σχετικοί βαθμοί κινδύνου που εκφράζονται με κάθε πιστοληπτική αξιολόγηση, η Τράπεζα της Ελλάδος θα λαμβάνει υπόψη ποιοτικούς παράγοντες όπως τη σχέση μεταξύ των πιστοληπτικών αξιολογήσεων για θέσεις τιτλοποίησης και των λοιπών αξιολογήσεων των Ε.Ο.Π.Α., ειδικά όσον αφορά την ερμηνεία των διαφόρων αξιολογήσεων και την αποδοχή που έχουν από την αγορά.

ζ. Ο Ε.Ο.Π.Α. θα πρέπει να ανακοινώνει σε ετήσια βάση στην Τράπεζα της Ελλάδος τα δεδομένα που σχετίζονται με την αντιστοίχιση των θέσεων σε τιτλοποίηση, προκειμένου η Τράπεζα της Ελλάδος να είναι σε θέση να αξιολογήσει αν η αντιστοίχιση των πιστοληπτικών αξιολογήσεων στις βαθμίδες πιστωτικής ποιότητας χρειάζεται να αλλάξει.

2. Ελάχιστες πληροφορίες που απαιτούνται να παρασχεθούν στην Τράπεζα της Ελλάδος για την αντιστοίχιση των πιστοληπτικών αξιολογήσεων των θέσεων σε τιτλοποίηση στις βαθμίδες πιστωτικής ποιότητας:

i. Ο ορισμός της αθέτησης/απομείωσης αξίας στη βάση του οποίου υπολογίζονται τα ποσοστά αθέτησης/απομείωσης αξίας.

ii. Στοιχεία αναφορικά με την απόδοση των διαβαθμίσεων, με επεξήγηση των κύριων χαρακτηριστικών της (π.χ. πώς προσδιορίστηκε ο χρονικός ορίζοντας κατά τον οποίο διενεργήθηκε η μελέτη, ο τρόπος με τον οποίο η ανάκτηση πληρωμών και η ανάκληση των πιστοληπτικών αξιολογήσεων επιδρούν στην μελέτη απόδοσης των διαβαθμίσεων, πώς λαμβάνεται υπόψη η εποχικότητα).

iii. Δεδομένα ζημιών/επανεισπράξεων.

iv. Σημασία των κατηγοριών πιστοληπτικών αξιολογήσεων.

v. Εύρος των πιστοληπτικών αξιολογήσεων.

vi. Χρονικός ορίζοντας των πιστοληπτικών αξιολογήσεων.

vii. Πίνακες μετακίνησης των πιστούχων (transition matrices).

viii. Γεωγραφική κάλυψη.

Η πράξη αυτή να δημοσιευθεί στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως.

Αθήνα, 20 Αυγούστου 2007

Ο Διοικητής

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΓΚΑΡΓΚΑΝΑΣ

ΕΘΝΙΚΟ ΤΥΠΟΓΡΑΦΕΙΟ

ΕΦΗΜΕΡΙΣ ΤΗΣ ΚΥΒΕΡΝΗΣΕΩΣ

ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑΚΑ ΓΡΑΦΕΙΑ ΠΩΛΗΣΗΣ Φ.Ε.Κ.

ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ - Βασ. Όλγας 227 **23104 23956**
ΠΕΙΡΑΙΑΣ - Ευριπίδου 63 **210 4135228**
ΠΑΤΡΑ - Κορίνθου 327 **2610 638109**
ΙΩΑΝΝΙΝΑ - Διοικητήριο **26510 87215**
ΚΟΜΟΤΗΝΗ - Δημοκρατίας 1 **25310 22858**
ΛΑΡΙΣΑ - Διοικητήριο **2410 597449**
ΚΕΡΚΥΡΑ - Σαμαρά 13 **26610 89122**
ΗΡΑΚΛΕΙΟ - Πεδιάδος 2 **2810 300781**
ΜΥΤΙΛΗΝΗ - Πλ. Κωνσταντινουπόλεως 1 **22510 46654**

ΤΙΜΗ ΠΩΛΗΣΗΣ ΦΥΛΛΩΝ ΤΗΣ ΕΦΗΜΕΡΙΔΟΣ ΤΗΣ ΚΥΒΕΡΝΗΣΕΩΣ

Σε έντυπη μορφή

- Για τα Φ.Ε.Κ. από 1 μέχρι 16 σελίδες σε 1 €, προσαυξανόμενη κατά 0,20 € για κάθε επιπλέον οκτασέλιδο ή μέρος αυτού.
- Για τα φωτοαντίγραφα Φ.Ε.Κ. σε 0,15 € ανά σελίδα.

Σε μορφή DVD/CD

Τεύχος	Ετήσια έκδοση	Τριμηνιαία έκδοση	Μηνιαία έκδοση
Α΄	150 €	40 €	15 €
Β΄	300 €	80 €	30 €
Γ΄	50 €	-	-
Υ.Ο.Δ.Δ.	50 €	-	-
Δ΄	110 €	30 €	-

Τεύχος	Ετήσια έκδοση	Τριμηνιαία έκδοση	Μηνιαία έκδοση
Α.Α.Π.	110 €	30 €	-
Ε.Β.Ι.	100 €	-	-
Α.Ε.Δ.	5 €	-	-
Δ.Δ.Σ.	200 €	-	20 €
Α.Ε. - Ε.Π.Ε. και **Γ.Ε.ΜΗ.**	-	-	100 €

- Η τιμή πώλησης μεμονωμένων Φ.Ε.Κ. σε μορφή cd-rom από εκείνα που διατίθενται σε ψηφιακή μορφή και μέχρι 100 σελίδες, σε 5 € προσαυξανόμενη κατά 1 € ανά 50 σελίδες.
- Η τιμή πώλησης σε μορφή cd-rom/dvd, δημοσιευμάτων μιας εταιρείας στο τεύχος Α.Ε.-Ε.Π.Ε. και Γ.Ε.ΜΗ. σε 5 € ανά έτος.

ΠΑΡΑΓΓΕΛΙΑ ΚΑΙ ΑΠΟΣΤΟΛΗ Φ.Ε.Κ.: Τηλεφωνικά: 210 4071010 - fax: 210 4071010 - internet: http://www.et.gr

ΕΤΗΣΙΕΣ ΣΥΝΔΡΟΜΕΣ Φ.Ε.Κ.

Τεύχος	Έντυπη μορφή	Ψηφιακή Μορφή
Α΄	225 €	190 €
Β΄	320 €	225 €
Γ΄	65 €	Δωρεάν
Υ.Ο.Δ.Δ.	65 €	Δωρεάν
Δ΄	160 €	80 €
Α.Α.Π.	160 €	80 €
Ε.Β.Ι.	65 €	33 €

Τεύχος	Έντυπη μορφή	Ψηφιακή Μορφή
Α.Ε.Δ.	10 €	Δωρεάν
Α.Ε. - Ε.Π.Ε. και **Γ.Ε.ΜΗ.**	2.250 €	645 €
Δ.Δ.Σ.	225 €	95 €
Α.Σ.Ε.Π.	70€	Δωρεάν
Ο.Π.Κ.	-	Δωρεάν
Α΄+ Β΄+ Δ΄ + Α.Α.Π.	-	450 €

- Το τεύχος Α.Σ.Ε.Π. (έντυπη μορφή) θα αποστέλλεται σε συνδρομητές ταχυδρομικά, με την επιβάρυνση των 70 €, ποσό το οποίο αφορά τα ταχυδρομικά έξοδα.
- Για την παροχή πρόσβασης μέσω διαδικτύου σε Φ.Ε.Κ. προηγουμένων ετών και συγκεκριμένα στα τεύχη: **α)** Α, Β, Δ, Α.Α.Π., Ε.Β.Ι. και Δ.Δ.Σ., η τιμή προσαυξάνεται, πέραν του ποσού της ετήσιας συνδρομής του 2007, κατά 40 € ανά έτος και ανά τεύχος και **β)** για το τεύχος Α.Ε.-Ε.Π.Ε. & Γ.Ε.ΜΗ., κατά 60 € ανά έτος παλαιότητας.

* Η καταβολή γίνεται σε όλες τις Δημόσιες Οικονομικές Υπηρεσίες (Δ.Ο.Υ.). Το πρωτότυπο διπλότυπο (έγγραφο αριθμ. πρωτ. 9067/28.2.2005 2η Υπηρεσία Επιτρόπου Ελεγκτικού Συνεδρίου) με φροντίδα των ενδιαφερομένων, πρέπει να αποστέλλεται ή να κατατίθεται στο Εθνικό Τυπογραφείο (Καποδιστρίου 34, Τ.Κ. 104 32 Αθήνα).
* Σημειώνεται ότι φωτοαντίγραφα διπλοτύπων, ταχυδρομικές Επιταγές για την εξόφληση της συνδρομής, δεν γίνονται δεκτά και θα επιστρέφονται.
* Οι οργανισμοί τοπικής αυτοδιοίκησης, τα νομικά πρόσωπα δημοσίου δικαίου, τα μέλη της Ένωσης Ιδιοκτητών Ημερησίου Τύπου Αθηνών και Επαρχίας, οι τηλεοπτικοί και ραδιοφωνικοί σταθμοί, η Ε.Σ.Η.Ε.Α., τα τριτοβάθμια συνδικαλιστικά Όργανα και οι τριτοβάθμιες επαγγελματικές ενώσεις δικαιούνται έκπτωσης πενήντα τοις εκατό (50%) επί της ετήσιας συνδρομής (τρέχον έτος + παλαιότητα).
* Το ποσό υπέρ Τ.Α.Π.Ε.Τ. [5% επί του ποσού συνδρομής (τρέχον έτος + παλαιότητα)], καταβάλλεται ολόκληρο (Κ.Α.Ε. 3512) και υπολογίζεται πριν την έκπτωση.
* Στην Ταχυδρομική συνδρομή του τεύχους Α.Σ.Ε.Π. δεν γίνεται έκπτωση.

Πληροφορίες για δημοσιεύματα που καταχωρούνται στα Φ.Ε.Κ. στο τηλ.: 210 5279000.
Φωτοαντίγραφα παλαιών Φ.Ε.Κ.: Μάρνη 8 τηλ.: 210 8220885, 210 8222924, 210 5279050.
Οι πολίτες έχουν τη δυνατότητα ελεύθερης ανάγνωσης των δημοσιευμάτων που καταχωρούνται σε όλα τα τεύχη της Εφημερίδας της Κυβερνήσεως πλην εκείνων που καταχωρούνται στο τεύχος Α.Ε.-Ε.Π.Ε και Γ.Ε.ΜΗ., από την ιστοσελίδα του Εθνικού Τυπογραφείου (www.et.gr).

Οι υπηρεσίες εξυπηρέτησης πολιτών λειτουργούν καθημερινά από 08:00 μέχρι 13:00



ΑΠΟ ΤΟ ΕΘΝΙΚΟ ΤΥΠΟΓΡΑΦΕΙΟ
ΚΑΠΟΔΙΣΤΡΙΟΥ 34 * ΑΘΗΝΑ 104 32 * ΤΗΛ. 210 52 79 000 * FAX 210 52 21 004
ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ: http://www.et.gr – e-mail: webmaster.et@et.gr